

ВЕНЧУРНАЯ ЕВРАЗИЯ

Итоги 2024 года

Вступительные слова



4

Обзор венчурного рынка



6

Россия

Российские основатели
за рубежом



31

Обзор венчурного рынка



34

Средняя Азия и Закавказье

Обзор венчурного рынка



39

Восточная Европа

Методология



45





Арсений Даббах

Основатель Dsight



Владимир Хабибулин

Венчурный аналитик Dsight



Дарья Жаркова

Руководитель проекта



Евгений Кулькин

Дизайн и верстка





Арсений Даббах

Основатель Dsight



Дорогие друзья, читатели и коллеги по рынку!

Прошлый год стал периодом умеренного восстановления российского венчурного рынка. Объем инвестиций вырос на 108%, что свидетельствует о постепенном возвращении интереса к венчурному капиталу.

Одним из ключевых драйверов роста стало развитие инвестиционных платформ и инвестиционных синдикатов, которые способствовали расширению доступа к капиталу для стартапов. В результате этого тренда мы увидели активное развитие инвестиций на стадии pre-IPO, а также рекордное количество IPO: 14 публичных размещений, из которых восемь были технологическими. Я думаю, это простимулирует создание новых фондов и реинвестиции IPO-доходов обратно на венчурный рынок.

В 2025 году мы ожидаем дальнейшее восстановление рынка, особенно на фоне прогнозов по нормализации геополитической обстановки и возможного снятия ряда санкций. Снижение глобальных рисков, возможное окончание военного конфликта и восстановление экономических связей могут способствовать притоку нового капитала и росту числа публичных сделок. Мы надеемся, что этот отчет станет для вас полезным инструментом, который поможет лучше ориентироваться в текущих тенденциях и находить новые возможности на российском венчурном рынке.

Я хочу поблагодарить всю команду, которая трудилась над этим отчетом, а также тех, кто предоставлял материалы и информацию о сделках. Мы очень признательны всем партнерам, кто сообщает нам о неточностях или предоставляет информацию для отчета. Приятного чтения!





Антон Устименко

Руководитель направления по оказанию услуг компаниям сектора технологий, медиа и телекоммуникаций (ТМТ).

Руководитель группы по оказанию услуг по подготовке к IPO.



БИ продолжает следить за развитием и поддерживать технологическое предпринимательство в России – от первых инвестиций до IPO. Отрадно видеть увеличение активности на венчурном рынке в 2024 году, в том числе за счет роста активности на этапе pre-IPO, включенного в отчете в объем венчурного рынка. К этому новому для России инструменту привлечения инвестиций, частично конкурирующему с венчурными инвестициями, проявляют интерес все больше компаний. Мы надеемся, что с его развитием будут повышаться стандарты качества сделок, в том числе в плане оценок и прозрачности, и вместе с тем он сможет привлечь более опытных инвесторов, включая институциональных, что также будет способствовать построению правильной траектории оценки компаний от ранних стадий до IPO.

Продолжающаяся технологическая трансформация российских компаний обеспечила хороший рост как M&A-сделок, так и IPO в 2024 году.

Высокая ключевая ставка продолжает сдерживать оба этих рынка, создавая давление на оценку компаний. В 2022-2024 годах порог выхода на IPO снизился, и для некоторых компаний, особенно технологического сектора, IPO остается все еще приемлемой стратегией привлечения капитала. А главное, рынок IPO в России состоялся как путь выхода на рынки капитала. Несмотря на неблагоприятные внешние факторы, рынок IPO в 2024 году составил свыше 80 млрд рублей и показал рост к 2023 году почти в два раза. Лидерами стали компании технологического сектора, e-commerce и финансового сектора. Снижение ключевой ставки может дать новый импульс для IPO.

На 2025 год формируется хороший пайплайн компаний, которые ищут возможностей привлечения инвестиций для развития, в том числе компаний среднего размера. Мы планируем сыграть важную роль в повышении качества сделок от венчурных до pre-IPO и IPO, помогая компаниям в привлечении инвестиций, в том числе повышая их прозрачность и готовность к публичности.



Россия

The background of the slide is an abstract, fluid pattern of light blue and white, resembling marbled paper or liquid paint. The colors swirl and blend together, creating a dynamic and organic texture. The word 'Россия' is overlaid on the left side of this background.



Венчурный рынок восстанавливается

\$177 млн

объем венчурных
инвестиций в 2024 году



2023

\$85 млн



2024

+108% г/г

Восстановлению способствуют:

Развитие инвестиций pre-IPO

более 3,8 млрд Р в 2024 году –
22% от общего объема венчурных
инвестиций

Появление новых фондов и платформ

+7 Фонд технологических pre-IPO
2024 **КОНСОЛЬ** **SOLAR VENTURES** и другие

Позитивные ожидания инвесторов

Снижение санкционного давления,
экономическое сотрудничество со
странами БРИКС



Развитие синдицированных инвестиций

2023 → 2024
30% %, от общего числа
сделок бизнес-ангелов **35%**

Поддержка государства

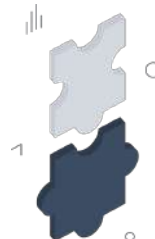
- образовательные программы,
- налоговые льготы для бизнес-ангелов,
- развитие студенческого предпринимательства



Средний чек увеличивается

Консолидация рынка

На фоне экономических перемен наблюдается апогей слияний и поглощений. Крупные игроки приобретают перспективные стартапы для укрепления своих позиций и внедрения инноваций.



\$1 млн

средний чек в 2024 году



Снижение неопределенности способствует восстановлению среднего чека венчурного инвестора.

Тренд на инвестиции микрочеками замедляется.

86 технологических сделок M&A в 2024 г.



Драйвер роста числа технологических M&A - сделки по приобретению компаний-разработчиков корпоративного программного обеспечения.

B2B Software

Количество сделок с 2022 г. **x3**

С 2022 года количество покупок компаний из индустрии увеличилось в три раза



14 IPO
2024



8 из 14 IPO – технологические.

Больше публичных размещений было только в 2007 году – **18**

8 IPO / 2023 — **+75%** — 14 IPO / 2024

Рекорд IPO в 2024 году

Факторы большого числа IPO в 2024 году

- Высокая стоимость заемных средств на фоне ограниченного доступа российских компаний к иностранному капиталу
- Размещение компаниями с высокой долговой нагрузкой акций своих дочерних компаний
- Повышение интереса инвесторов к внутреннему рынку на фоне ограниченного доступа к зарубежным рынкам
- Высокие для РФ мультипликаторы, по которым размещаются акции новых публичных компаний
- Снижение неопределенности

Также большое число pre-IPO в 2024 году (не менее 8 сделок на общую сумму более **3,8 млрд** рублей) свидетельствует о том, что многие компании готовятся к IPO в 2025-2026 годах.



Препятствиями для IPO в 2025 году могут стать недостаточный объем вторичного рынка акций и высокие доходности по финансовым инструментам с низким риском, что снижает вероятность продать акции после IPO.



В 2025 году мы ожидаем:

- Усиления тенденции к восстановлению рынка и увеличению среднего чека.

Потенциал роста венчурного рынка оцениваем в **50%** на ближайшие 2 года.



- Снижения M&A-активности в связи с необходимостью восстановления рынка после крупных покупок в 2023 и 2024 гг., а также высокой долговой нагрузкой части активных покупателей.



- Продолжения восстановления инвестиций в индустрию **Consumer Goods and Services**, начавшегося в 2024 году на фоне увеличения уровня жизни и покупательной способности населения. Рост реальных зарплат в 2024 году - на уровне 8%.

- Начала тренда на рост числа сделок в индустрию **Cybersecurity** в связи с увеличением интенсивности кибератак и проявлением интереса корпораций к данной сфере.



- Роста числа IPO, обеспеченного большим количеством pre-IPO-сделок в 2024 году, государственной поддержкой, а также высокой стоимостью заемного капитала.

Помимо выхода на IPO компаний, привлекавших финансирование в рамках pre-IPO в 2024 году, мы ожидаем публичного размещения акций компаний высокой долговой нагрузкой, а также их дочерних компаний.



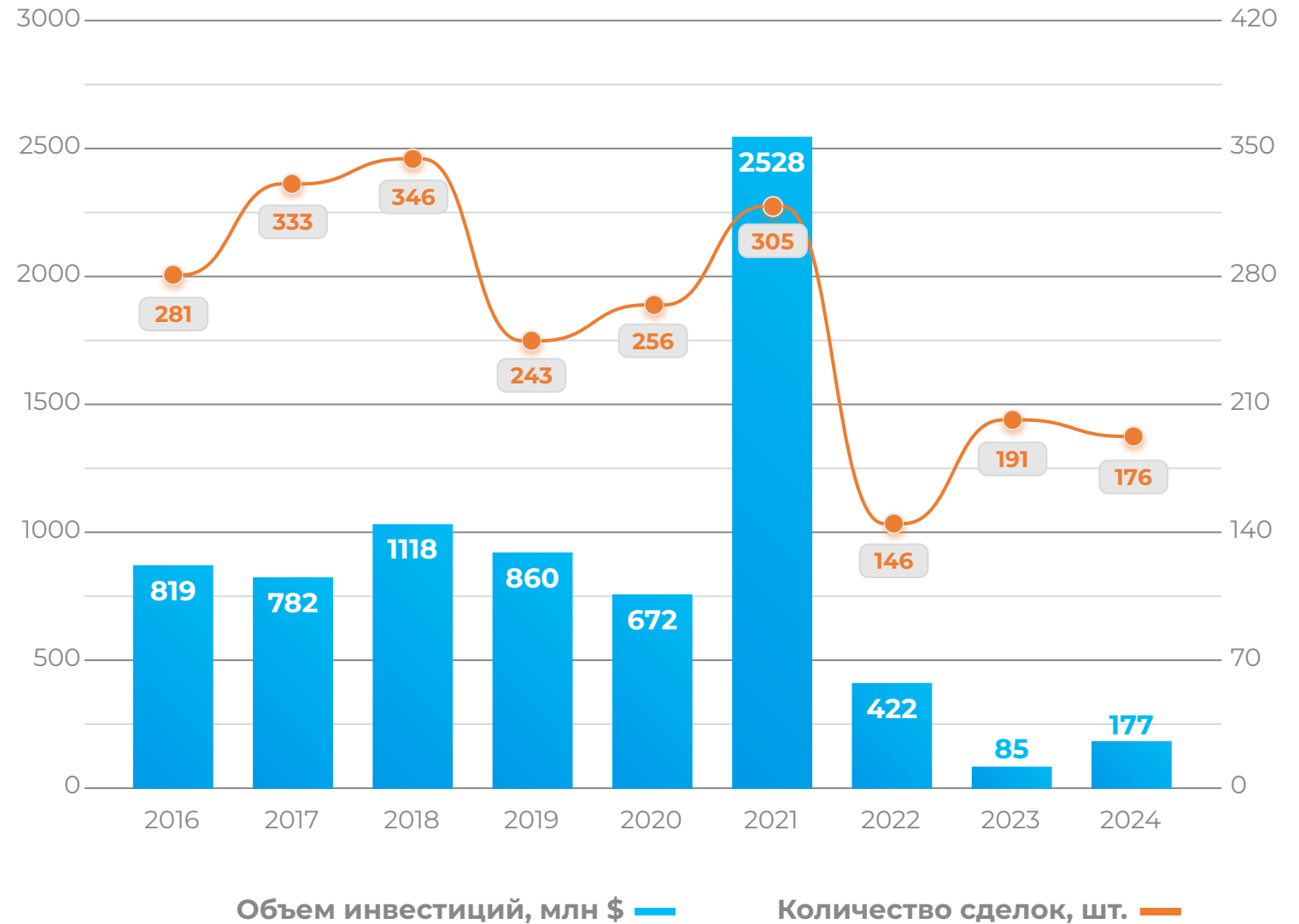
В 2024 году объем венчурных инвестиций **вырос относительно** 2023 года более чем в два раза, но венчурный рынок все еще мал.

2023 → 2024

- +108%** Объем инвестиций
- 8%** Количество сделок

Восстановлению способствуют развитие венчурных инвестиций на стадии pre-IPO, развитие синдицированных венчурных инвестиций, появление новых инвестиционных фондов, платформ, государственная поддержка, а также позитивные ожидания инвесторов.

Считаем, что потенциал роста венчурного рынка составляет 50% в течение двух лет.



Средний чек:

\$1,02 млн ↑ +136% г/г

2023 → \$0,45 млн

Медианный чек:

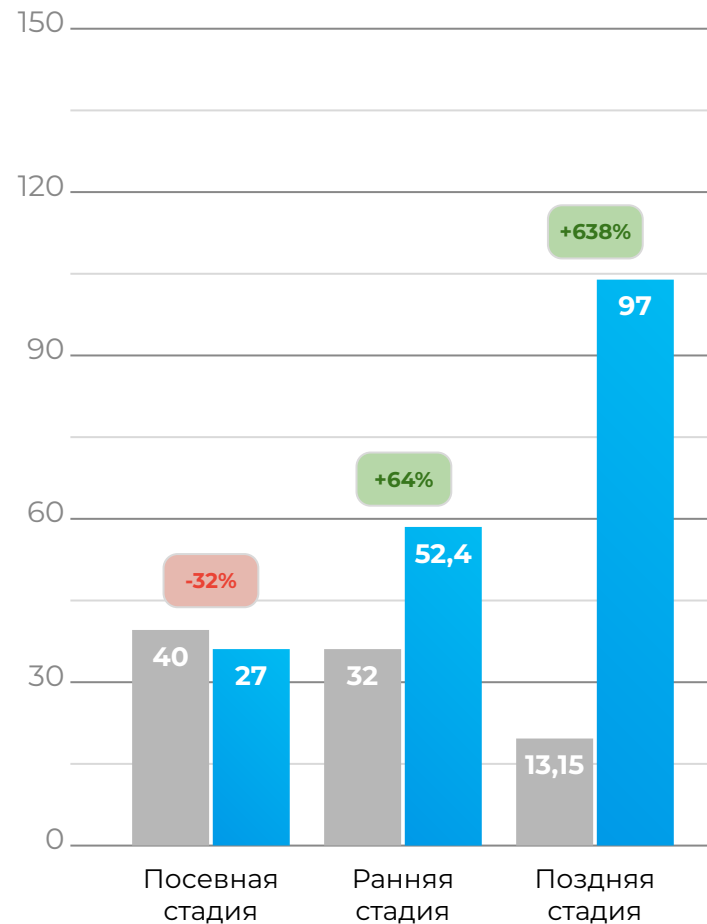
\$0,27 млн ↑ +93% г/г

2023 → \$0,14 млн

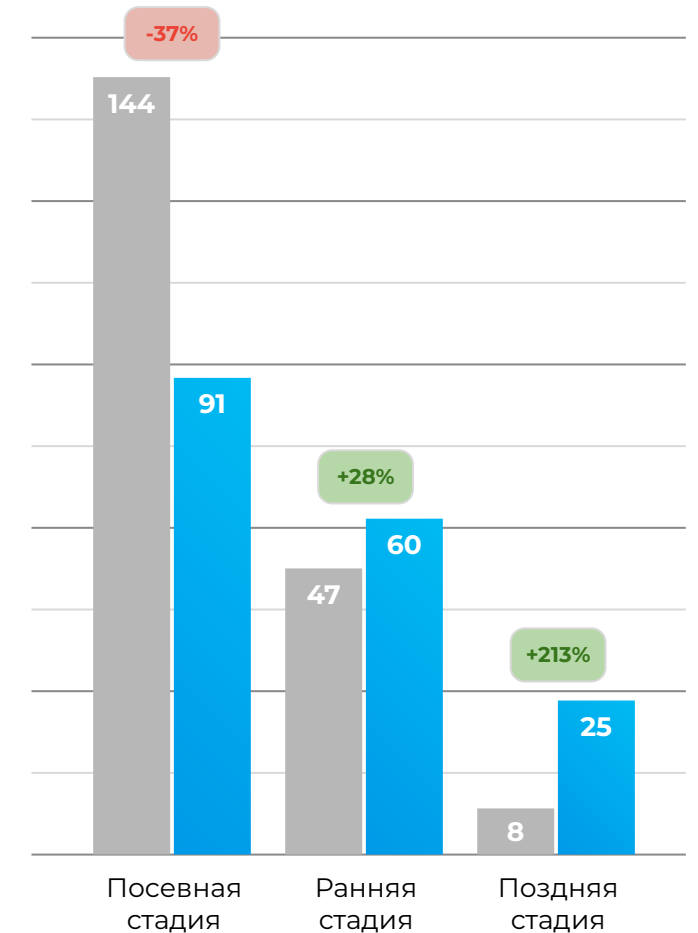
Удвоение среднего чека венчурного инвестора объясняется снижением неопределенности.

Инвестиции микрочеками, являющиеся способом борьбы с неопределенностью, теряют популярность.

▶▶ Распределение объема инвестиций по стадиям стартапа, млн \$

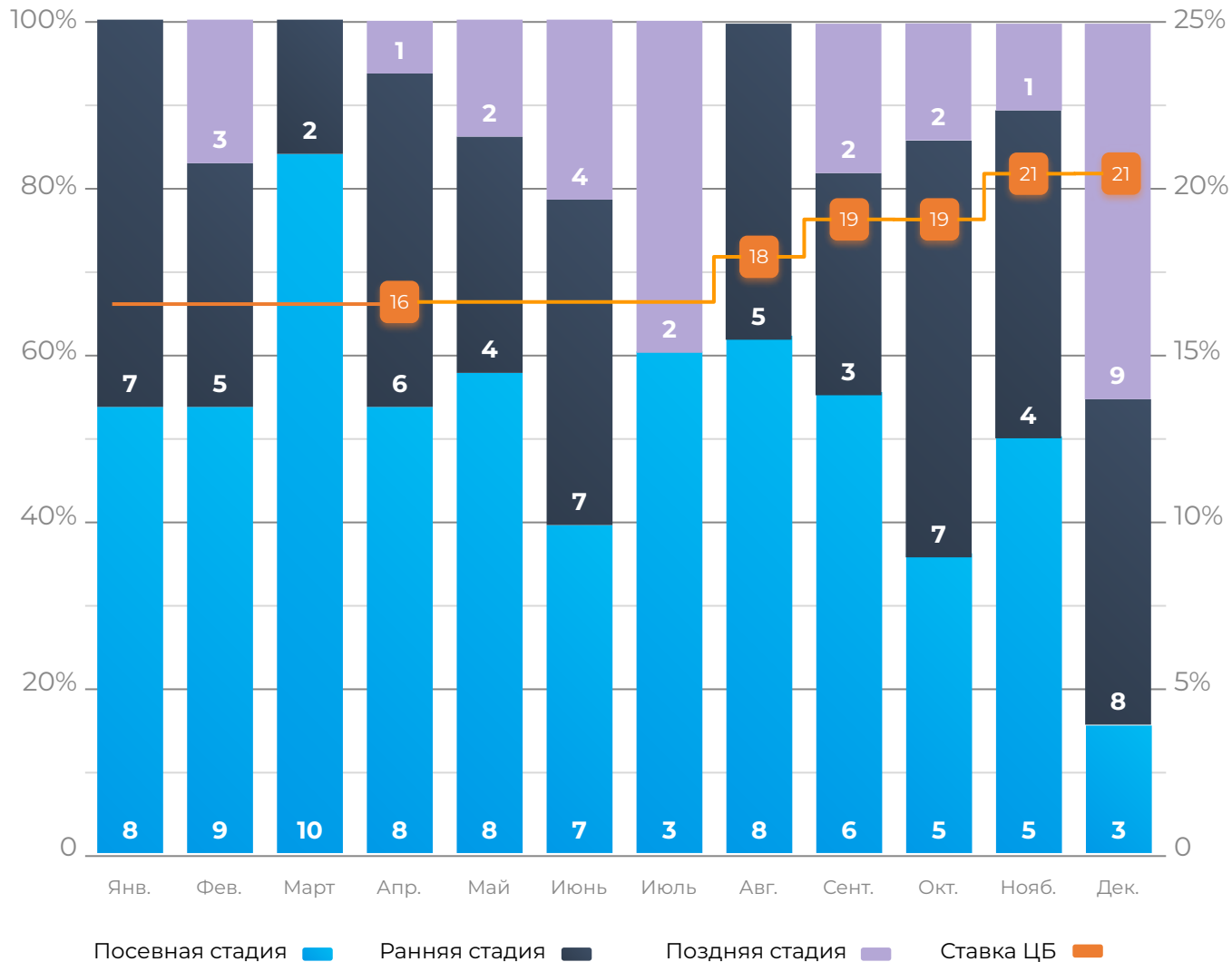


▶▶ Распределение количества сделок по стадиям стартапа, млн \$



2023 ■ 2024 ■

Венчурные сделки в разрезе по стадиям и по месяцам 2024 года, кол-во сделок



Анна Морозова



Партнер инвестиционного банка BSF Partners



Сейчас, в условиях высокой ставки, влияние чувствуется даже не столько на бизнес-ангелов, сколько на сам бизнес, в который предполагаются инвестиции. Деньги стали настолько дорогие, что рост бизнеса драматически замедлился, потому что огромная доля расходов - это выплата процентов по заемным средствам. Без финансового плеча бизнесу расти и развиваться крайне проблематично. Технологическим компаниям легче, но если мы говорим про рынок IPO, то это не только технологические компании.

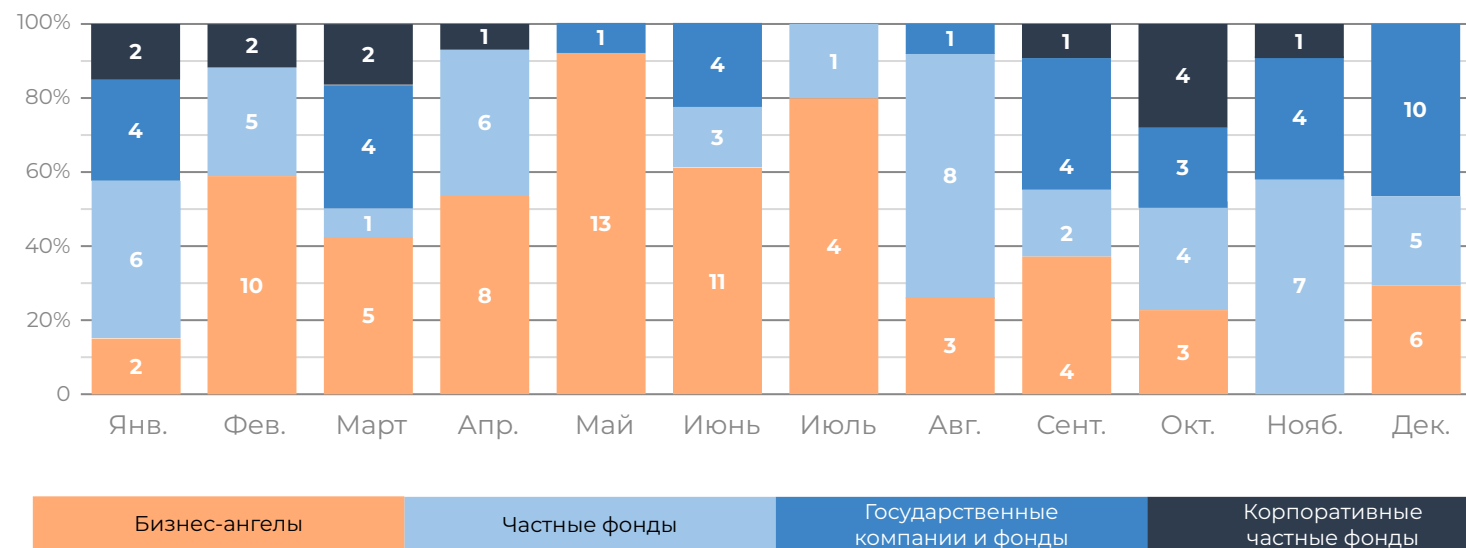
Поэтому одним из оставшихся возможных вариантов роста становится именно привлечение инвесторов: от частных ангелов и фондов до выхода на публичный рынок.

Но тут мы сталкиваемся с проблемой культуры, готовности компаний к публичности и к ожиданиям инвесторов, которые нельзя обмануть, иначе весь рынок рухнет. Задача сложная; мы в BSF Partners видим необходимость в обучении эмитентов перед тем, как они задумаются о pre-IPO или IPO.

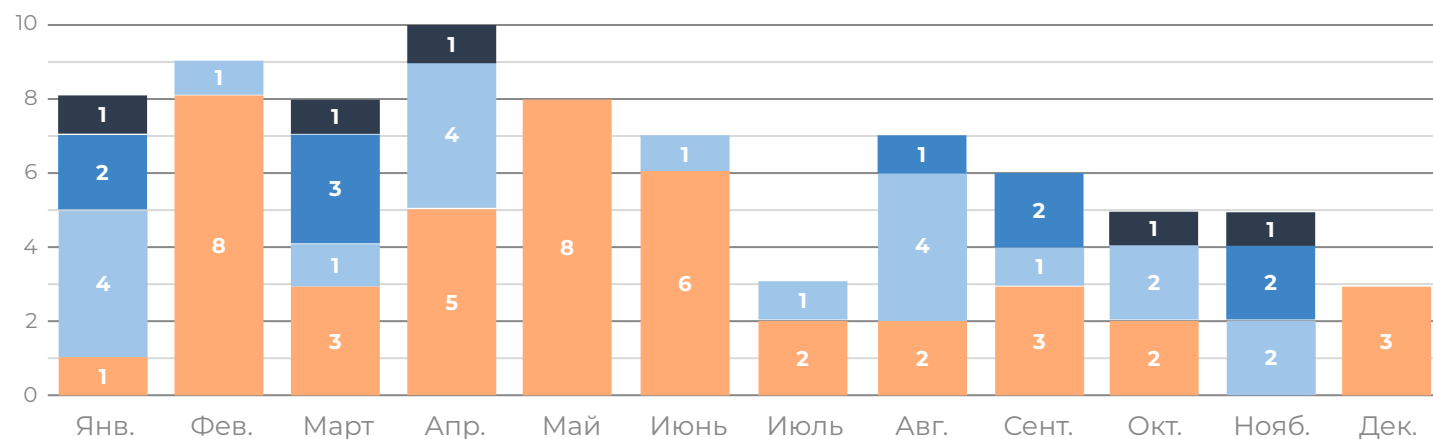
Депозиты и облигации, обеспечивающие высокую фиксированную доходность, стали причиной **оттока бизнес-ангелов с венчурного рынка в конце 2024 года.**

Снижение количества сделок со стартапами посевных стадий в конце 2024 года связано с **одновременным падением активности бизнес-ангелов.**

Структура венчурных инвесторов по месяцам 2024 года



Инвестиции в стартапы посевных стадий (количество сделок)





Наталья Магидей

Управляющий директор Сбера по работе со стартапами



По оценкам, в 2024 году было около 50 синдицированных сделок. В ближайшие годы эта цифра может вырасти в три - пять раз благодаря притоку новых игроков и появлению инструментов для синдицирования. Сбер работает над обеими этими задачами. Для увеличения количества бизнес-ангелов мы вовлекаем в венчур премиальных клиентов и организуем бесплатные региональные программы “Венчурной академии” для начинающих инвесторов совместно с Московским инновационным кластером. Потенциальные инвесторы могут пройти онлайн-курс и изучить основы венчура, а затем перейти к практике: принять участие в питч-сессиях стартапов и синдицированных сделках, продвигаемых опытными игроками, на венчурной онлайн-платформе SberUnity. Такие программы проводятся по всей стране.

Благодаря этой работе до конца 2025 года может появиться более тысячи новых бизнес-ангелов. А чтобы сделать синдикацию еще более доступной, мы на регулярной основе публикуем на SberUnity проверенные синдицированные сделки, сторонами которых являются инвесторы и стартапы-резиденты онлайн-платформы.



Ключевая сложность при организации синдицированной сделки - разрозненность соинвесторов. Обычно они распределены по разным клубам и фондам, и нет единого пространства, где можно найти агрегированную информацию обо всех существующих предложениях. SberUnity как раз решает эту проблему: объединяет в одном пространстве 800+ инвесторов - как фондов, так и частных игроков и их клубы. Публикуемая сделка становится видна сразу всем, что кратное повышает для синдикатора шанс найти партнеров.

Кроме того, на платформе есть функционал, который упрощает саму подготовку к сделке: стартап публикует заявку на поиск инвестиций и условия, а инвесторы могут оценить для себя, готовы ли закрыть этот раунд самостоятельно или им необходимо привлечь партнеров-соинвесторов. Функционал для организации сделок появился на SberUnity во втором квартале 2024 года, и всего за несколько месяцев инвесторы разместили на ней 27 сделок, две из них уже собраны: стартапы Bimar Systems и “Долгожитель” закрыли раунд.

Станьте резидентом бесплатно

5800+ Стартапов	800+ Инвесторов	170+ Корпораций
100 запросов на технологии	60+ раундов размещено стартапами	27 сделок размещено инвесторами



Топ 5 индустрий стартапов

- E-commerce
- EdTech
- Industrials / Industry 4.0
- FinTech
- HR-Tech

Топ 5 технологий стартапов

- AI / ML
- Software
- Analytics / Big Data
- Mobile
- Intelligent Automation

Тренды корпораций

HR-Tech - самая привлекательная индустрия для корпораций в 2024 году

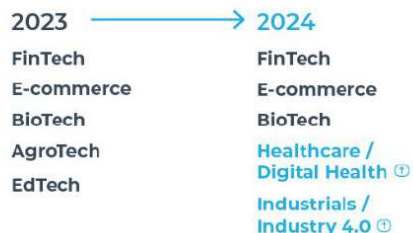


Устойчивый спрос на технологии AI и работы с большими данными среди корпораций



Тренды инвесторов

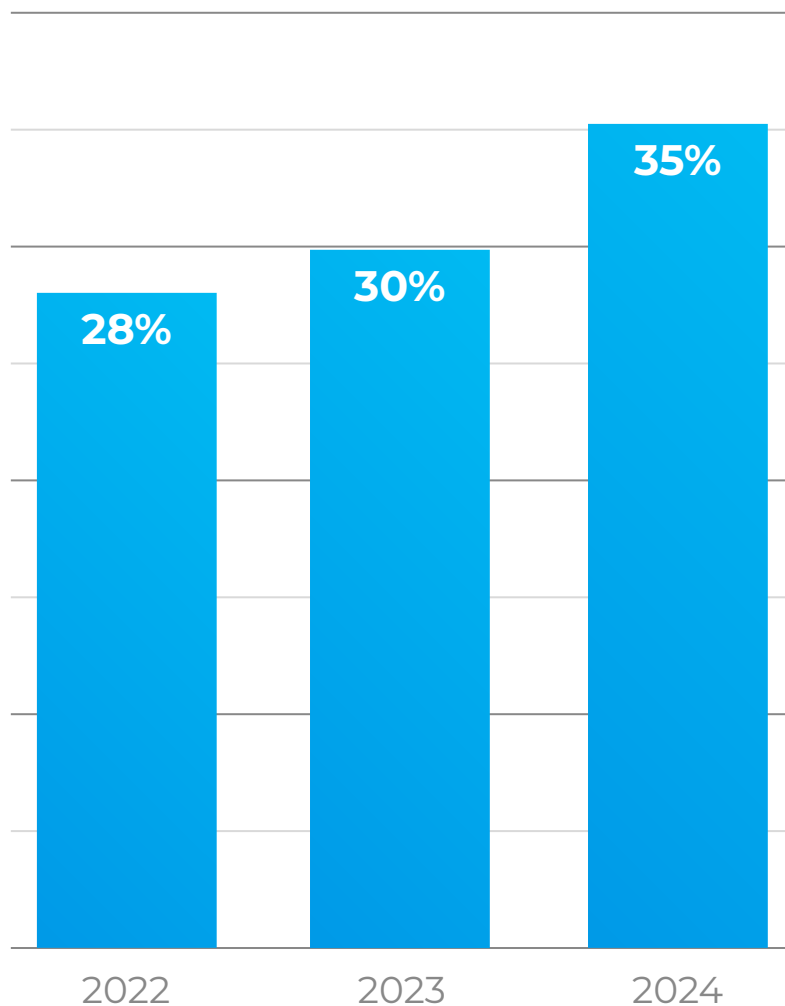
Инвесторы сохраняют приверженность индустриям FinTech, E-commerce, BioTech



Инвесторы фокусируются на фундаментальных технологиях (AI/ML, Big Data, Software)



▶ Доля синдицированных сделок от числа сделок бизнес-ангелов



Наталья Магидей

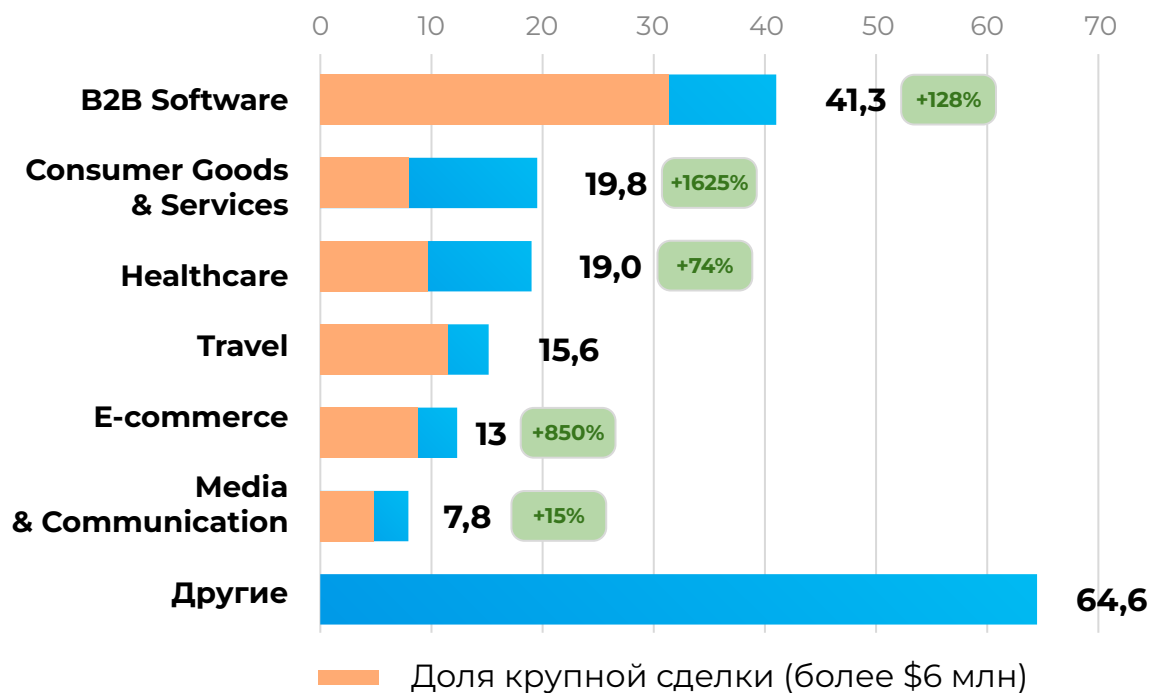
Управляющий директор Сбера по работе со стартапами



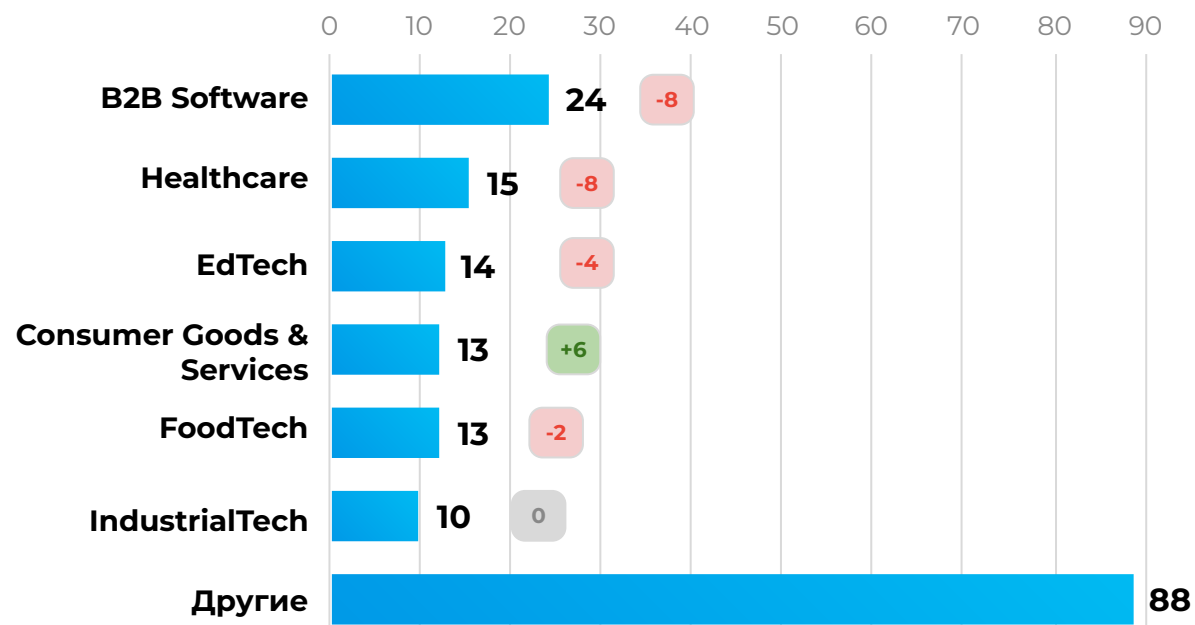
Сейчас на SberUnity представлены 5800+ стартапов, 5300 из них — российские. Это около 50% от их общего числа в стране, и количество регистраций увеличивается на 2000+ ежегодно. Данные о стартапах не собираются из открытых источников. Компании заполняют анкеты и поддерживают их актуальность самостоятельно.

Наиболее заметную динамику роста в 2024 году демонстрирует сегмент AI/ML. Спрос на него особенно заметен в сфере автоматизации процессов. В целом число AI-стартапов на SberUnity за год выросло втрое — до 2000 компаний (больше трети от общего числа стартапов на платформе). Также среди резидентов SberUnity растет количество предложений в категории облачных сервисов и аналитических решений. В нишах, которые все еще остаются сравнительно небольшими по объему, но быстро набирают обороты, можно отметить нанотехнологии и биоэнергетику, квантовые разработки.

▶ Рейтинг индустрий по объему венчурных инвестиций, млн \$



▶ Рейтинг индустрий по количеству венчурных сделок



2024



24
сделки

В 2024 году было заключено 24 публичные сделки со стартапами индустрии B2B Software. Прогнозируем, что созданный в 2024 году венчурный фонд "Ростелекома" "Консоль", инвестирующий в отечественных разработчиков ПО, поддержит популярность данной индустрии. Объем фонда составляет 8 млрд руб., что в два раза превышает объем венчурных инвестиций в B2B Software в 2024 году.

Венчурные инвестиции в Consumer Goods & Services восстанавливаются после сильного падения в 2022 году. Рост связан с увеличением уровня жизни и покупательной способности населения (рост реальных зарплат в 2024 году - на уровне 8%). Мы ожидаем усиления этого тренда в 2025 году.



На фоне ухода из России зарубежных поставщиков ИБ-продуктов и в связи с увеличением интенсивности хакерских атак **кибербезопасность становится приоритетом.**

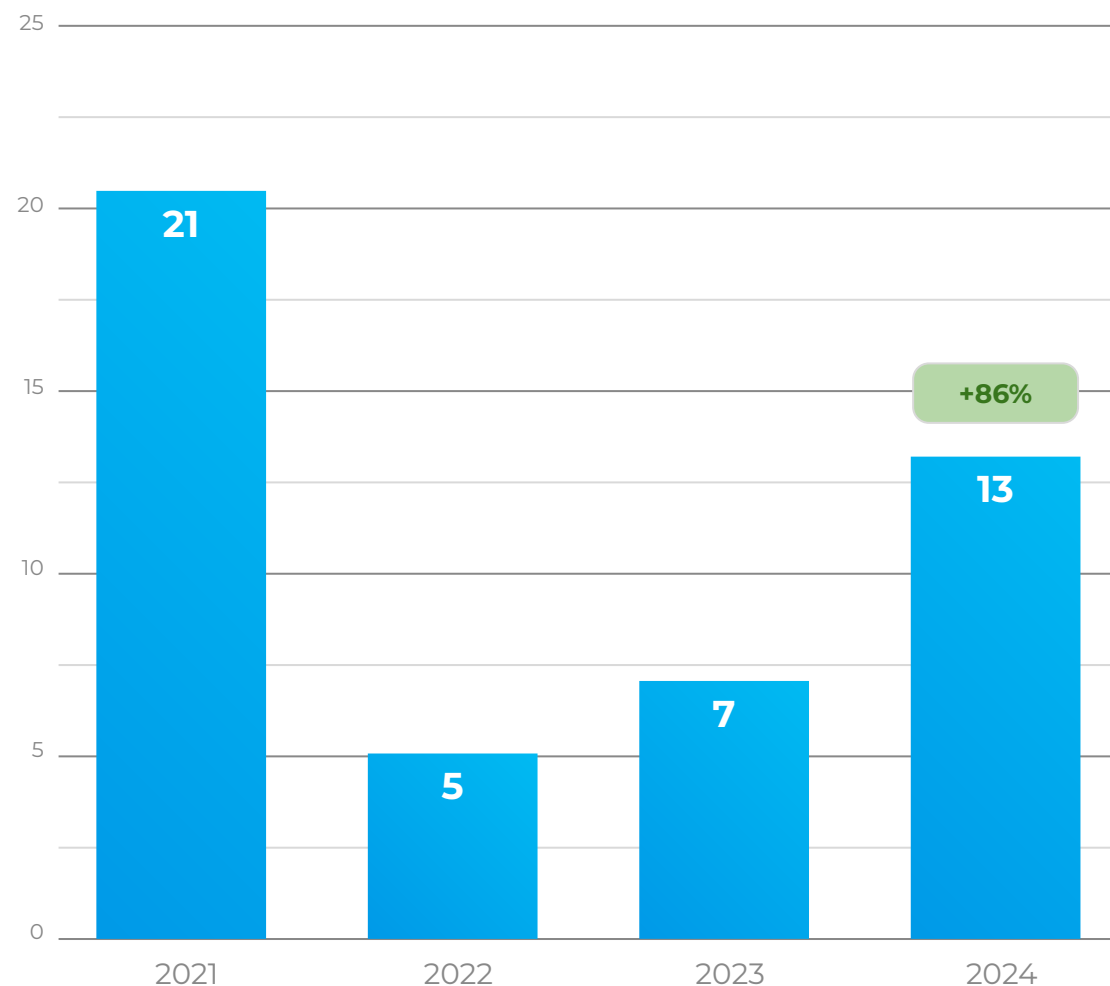
В 2024 году был создан первый корпоративный отраслевой фонд **Solar Ventures (объем - 1,1 млрд Р)**, инвестирующий в стартапы в сфере информационной безопасности.



Также Softline Ventures Partners выразил готовность инвестировать 2 млрд Р в стартапы этой сферы. **Отметим, что в 2024 году общий объем публичных сделок в индустрию Cybersecurity составил только 150 млн Р (\$1,62 млн).**

Мы ожидаем рост публичных сделок со стартапами индустрии Cybersecurity в 2025 году.

Количество венчурных сделок в индустрии Consumer Goods & Services, шт.





Дмитрий Калаев

Партнер фонда ФРИИ, директор «Акселератора ФРИИ»

фрии

Я бы выделил пять основных тенденций, которые влияли на IT-рынок в 2024 году и которые будут формировать тренды в 2025.

Высокая ставка рефинансирования отрезает компаниям оперативный доступ к деньгам. И снижение ставки будет очень постепенным, если вообще будет.

Рост интереса к IPO и pre-IPO.

Стало ясно, что публичный рынок капитала доступен не только корпорациям, но и средним компаниям. Как только хранить деньги на вкладах станет менее выгодно, мы увидим рост инвестиций от частных инвесторов.

«Долина смерти» стартапов смещается. Крайне сложно привлечь инвестиции на уровне от идеи до выручки, хотя бы миллион рублей в месяц. Через два-три года мы увидим «демографическую яму», когда не во что будет инвестировать.

Искусственный интеллект и информационная безопасность остаются перспективными направлениями.

Инвестиции в искусственный интеллект во всем мире почти удвоились. Рынок очень подвижный, но российские компании в догоняющей позиции. В информационной безопасности российские разработки одни из самых актуальных в мире. К 2027 году рынок, по самым скромным оценкам, удвоится.

Снижение оценок компаний стимулирует рынок слияний и поглощений.

Раньше стоимость компании при поглощении рассчитывалась исходя из показателя шести – восьми прибылей, то сейчас, по моим наблюдениям, оценки упали до трех - пяти прибылей. Для компаний, у которых есть свои деньги, это время покупок. Кроме того, на рынок стали приходить небольшие компании с выручкой 300 - 800 млн рублей. Такие сделки могут быть привлекательны для венчурных инвесторов.

В целом год предстоит явно не менее интересный, чем 2024-й. Вызовов меньше не станет, но и вариантов для позитивного развития событий достаточно. IT-отрасль продолжит расти, а мы во ФРИИ постараемся помочь в этом.



Вадим Федчин

Основатель и управляющий партнер Ort.ventures

ORT.ventures

В 2024 году российский венчурный рынок продолжает находиться в депрессивном состоянии по причине целого ряда геополитических и макроэкономических факторов.

Внутри страны достаточно собственного капитала, однако в условиях, когда высоколиквидные инструменты с низким риском предлагают доходность в 20% годовых и выше, долгосрочные вложения в высокорискованные проекты становятся для инвестора не столь привлекательными.

Венчурный рынок в РФ в 2025 году вероятно останется в «боковике»: сократить и так невысокие объемы рынка на ранних стадиях не позволит растущее сообщество бизнес-ангелов, традиционно имеющих повышенный аппетит к риску. На более поздних стадиях ожидаю активность от средних и крупных корпораций, желающих конкурировать не только за счет внутренних инноваций, но и за счет поглощений сторонних технологий. Бурный рост российского венчура возможен, но скорее в условиях ослабления внешних санкционных ограничений и постепенного возврата иностранного капитала.



	Количество сделок	Примеры компаний
ВОСХОД	16	
Московский Венчурный Фонд	12	
ФРИИ	8	
Malina VC	6	
KAMA FLOW	5	
ISKRA VENTURES —RUS—	3	



Руслан Саркисов



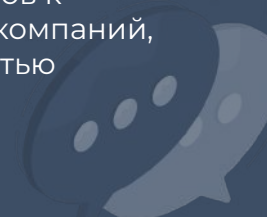
Управляющий партнер венчурного фонда «Восход»

Приток инвестиций в deeptech стимулируется несколькими ключевыми изменениями.

Мы отрезаны от зарубежных технологических решений, и нужно развивать их у себя. Кроме ИТ нужны своя ЭКБ, высокотехнологичные средства производства, связь, спутниковые группировки. В базе этого лежат сложные фронтенд-разработки, а работающие решения зачастую создаются на стыке технологий. Индустриальные заказчики активно формируют спрос на такие технологии.

Второй драйвер: появляются техноемкие компании, в т. ч. созданные выходцами из ушедших иностранных игроков.

Третье — СВО задала тренды на появление более технологичных решений, что ускоряет внутренние разработки. И, наконец, есть явный интерес у крупных госинститутов к финансированию техноемких компаний, продиктованный необходимостью обеспечения техсуверенитета.





Инвестиции для технологических компаний

01 | Посевные инвестиции

Компании на ранних стадиях развития

Инвестиционный заем

3 года

1–50 млн ₽

сумма

не менее 1/2

процентной ставки ЦБ

02 | Прямые инвестиции

Компании на стадиях роста
и масштабирования

Вклад в капитал |
Заем, в том числе конвертируемый

Вклад в капитал – до 8 лет | Заем – до 5 лет

50–300 млн ₽

сумма

не менее 1/2

процентной ставки ЦБ

03 | Размещение на бирже

Компании на стадии зрелости

Заем для подготовки к Pre-IPO / IPO

до 2 лет

50–100 млн ₽

сумма

не менее 10%

ставка

Крупнейшие венчурные сделки в 2024 году

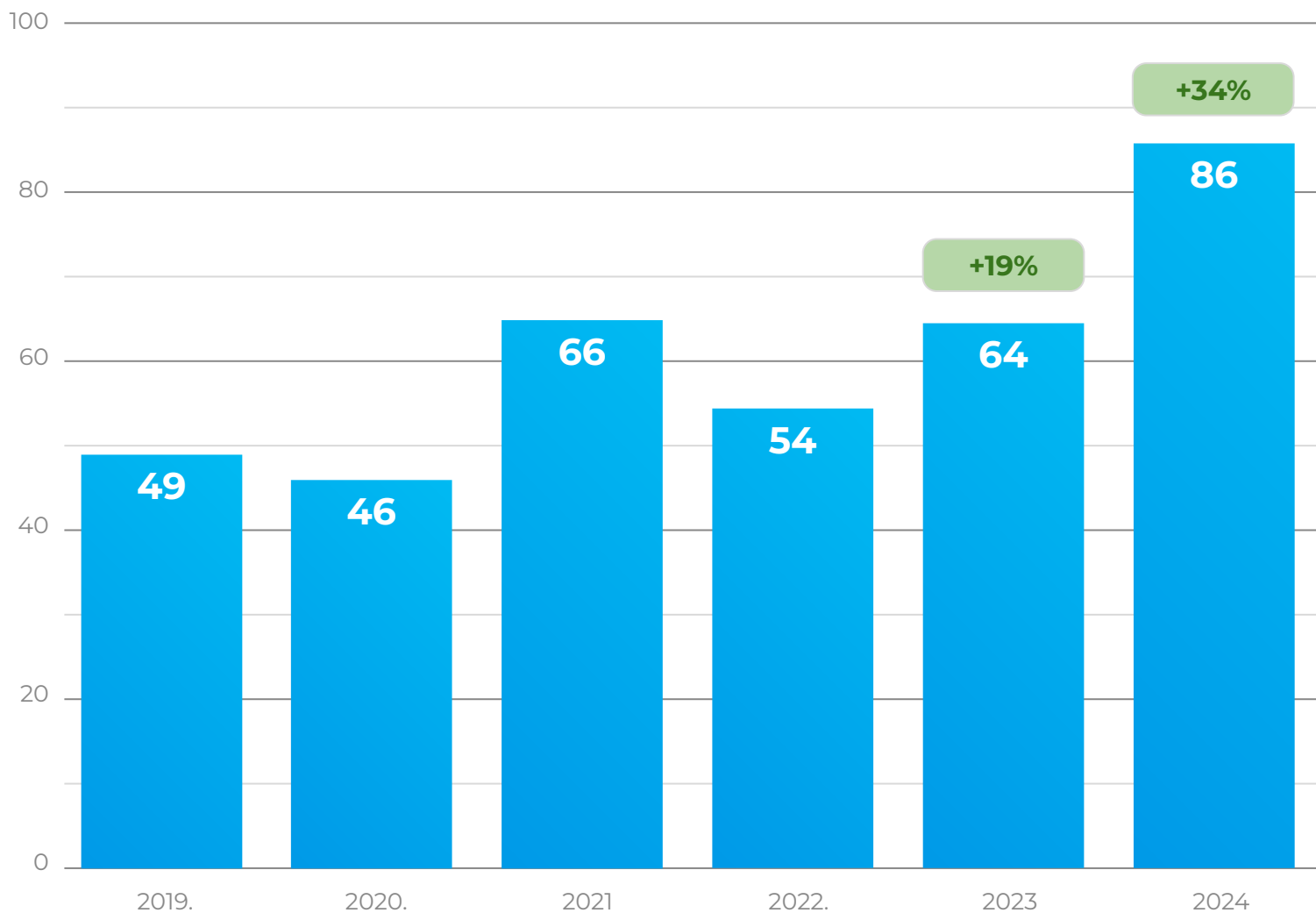
		Объем инвестиций \$ млн	Инвестор	Индустрия
1	ФЛАНТ	31	PosgresPro	B2B Software
2	СУТОЧНО.РУ	12	ВИМ ИНВЕСТИЦИИ	TravelTech
3	КИБЕР Моторика	10	Не раскрывается	Healthcare
4	Imredi	9	Коммит Кэпитал Ростелеком	E-commerce
5	Бери заряд!	8,3	Частные инвесторы	Consumer Goods & Services
6	Ultimate Education	5,7	Частные инвесторы	EdTech
7	Городские зарядки	5,5	Частные инвесторы	Consumer Goods & Services

Рост числа технологических сделок M&A ускорился.

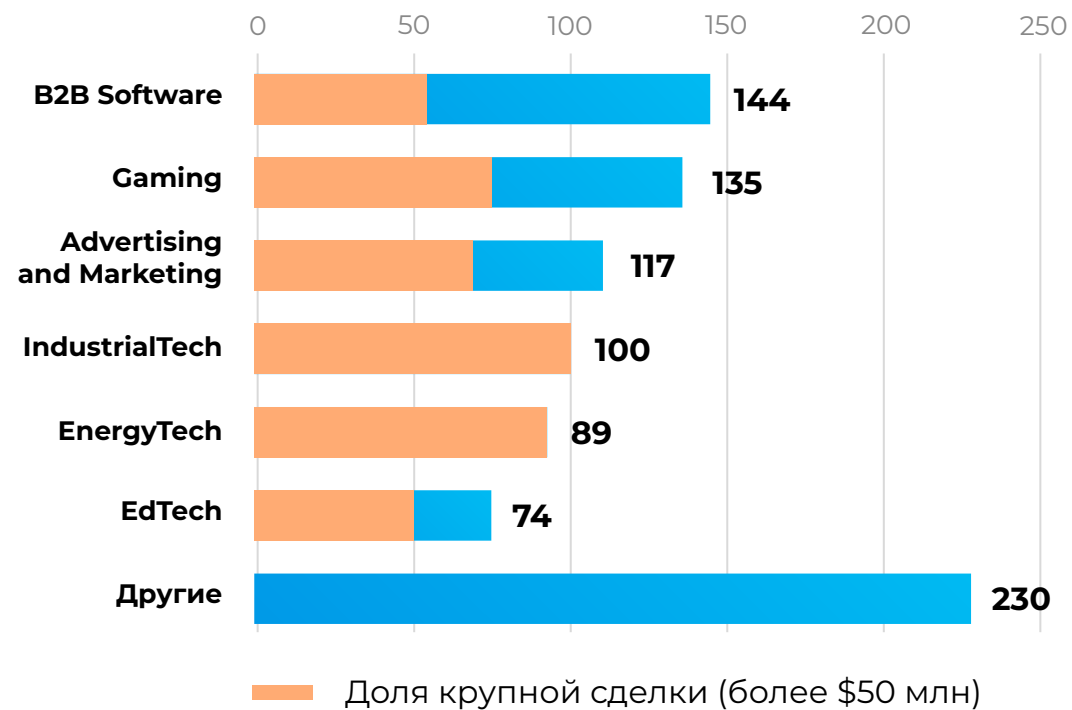
На фоне экономической нестабильности и ограниченного числа крупных сделок наблюдается тенденция к слияниям и поглощениям. Крупные игроки приобретают перспективные стартапы для укрепления своих позиций.

В 2025 году ожидаем снижения M&A-активности, связанного с необходимостью восстановления рынка после большого числа покупок в 2023 и 2024 гг., а также со значительной долговой нагрузкой части активных покупателей.

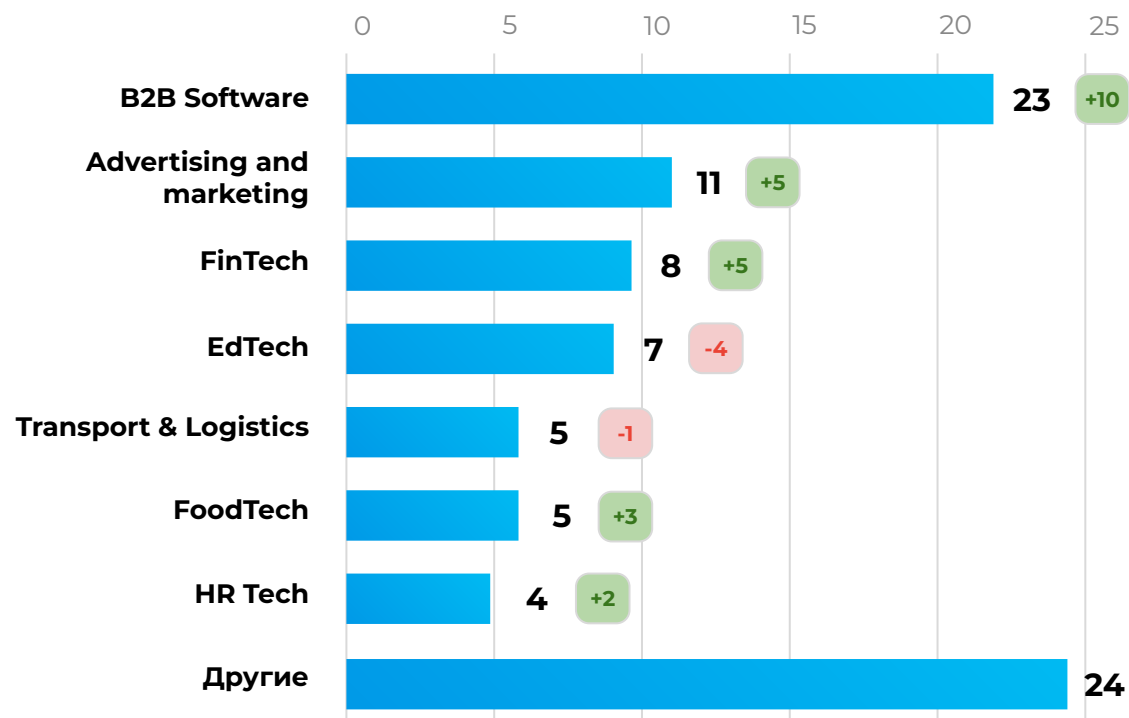
▶ Динамика числа технологических M&A в России, шт.



▶ Рейтинг индустрий по объему сделок M&A (2024), млн \$



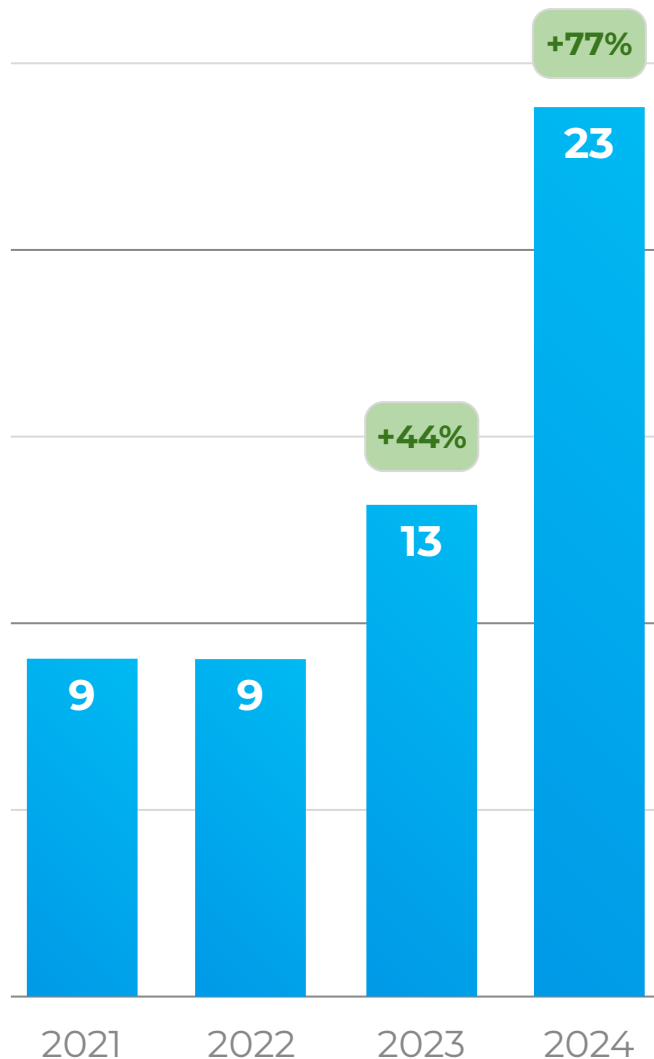
▶ Рейтинг индустрий по количеству сделок M&A (2024), млн \$



Начиная с 2023 года, число сделок M&A с компаниями индустрии B2B Software выросло практически в три раза.

Интерес к активам, связанным с разработкой ПО, обеспечивается необходимостью импортозамещения, стремлением крупных игроков как можно скорее занять освободившиеся после ухода иностранных игроков рыночные ниши, а также желанием ИТ-компаний расширить свои компетенции и стать привлекательнее для клиента.

▶ Количество сделок M&A в индустрии B2B Software, шт.



Елена Волотовская

Вице-президент по инвестициям Softline, руководитель Softline Venture Partners



Рост M&A-активности в сегменте B2B Software обусловлен несколькими ключевыми факторами.

Во-первых, политика импортозамещения и технологической независимости на фоне ухода иностранных компаний с российского рынка и санкционное давление стимулировали развитие отечественных технологий и решений. Российские компании стремятся заполнить образовавшиеся ниши, приобретая локальных разработчиков программного обеспечения для обеспечения технологической независимости.



Во-вторых, корпорации проявляют повышенный интерес к приобретению технологических компаний, особенно в сфере B2B-софта, для укрепления своих позиций на рынке и расширения продуктовых линеек.

В 2025 году ожидается, что традиционные M&A-сделки временно уступят место технологическим и коммерческим партнерствам между стратегическими инвесторами и целевыми компаниями. Основными драйверами роста остаются технологические тренды, импортозамещение и развитие новых сегментов экономики. Хотя пик M&A-активности в сфере программного обеспечения для B2B в России может быть пройден, рынок продолжает адаптироваться к новым экономическим условиям. **Ожидается, что в ближайшие годы акцент сместится с массовых поглощений на стратегические партнерства и точечные сделки, направленные на укрепление технологического потенциала и удовлетворение потребностей рынка.**



14



8 из них технологические.
 Больше публичных размещений было только в 2007 году – 18

Мы ожидаем роста рынка IPO в 2025 году из-за:

Государственной поддержки - выдачи льготных займов для выхода на IPO

Значительного количества сделок pre-IPO в 2024 году

Создания новых pre-IPO-фондов и платформ. **+2 в 2024 году:** Фонд технологических pre-IPO, pre-IPO-платформа Т-Венчур

Публичного размещения акций компаний с высокой долговой нагрузкой или акций их дочерних компаний

Реализованные технологические pre-IPO в 2024 году

В ходе pre-IPO технологических компаний в 2024 году привлечено более **3,8 млрд рублей**



Реализованные технологические IPO в 2024 году

	Объем размещения, млрд руб.	Капитализация, млрд руб.	EV / EBITDA 2023	Доходность на 31.12.2024	Индустрия
делимобиль	4,2	33,3	8	-19%	Каршеринг
DIA SOFT ВСЕ ПО-СТОЯНЦУ	4,14	45,0	11	-5%	FinTech / B2B Software
ЭЛЕМЕНТ ГРУППА КОМПАНИЙ	15	58,6	8	-35%	Радио- и микроэлектроника
IVM TECHNOLOGIES	3,3	19,5	10	-33%	B2B Software Communications
Все инструменты РУ	12	44,5	5,3	-55%	E-Commerce / DIY
ПРОМОМЕД	6	83,0	13	-7%	BioTech / Pharma
ARENA DATA	2,7	23,4	13	+41%	B2B Software
OZON САФРАЖЕТИКА	3,45	35,0	5,7	+20%	BioTech / Pharma



Олег Теплов

Генеральный директор



Московский
Венчурный
Фонд

Как вы оцениваете важность льготного кредитования стартапов в условиях высокой процентной ставки?

Поддерживаемая ЦБ РФ высокая ключевая ставка необходима в условиях борьбы с инфляцией, но она снижает доступность кредитных ресурсов для бизнеса и стартапов. Пока предпосылок к смягчению денежно-кредитной политики в России нет, и в этом контексте активизация работы Московского венчурного фонда особенно актуальна.

Чтобы стартап превратился в перспективный бизнес, ему нужны инвестиции. Фонд предоставляет необходимые для развития ресурсы. В линейке наших продуктов есть посевные займы, прямые инвестиции и займы на подготовку к IPO. Для бизнеса действует льготная ставка, доступны каникулы по выплате процентов и тела займа. Полученные инвестиции компании могут направлять на увеличение оборотных средств, закупку оборудования, найм персонала и выход на новые рынки.

Инвестиции фонда - это «smart money» для стартапов. Поэтому мы сотрудничаем со всеми, кто заинтересован в развитии экосистемы венчурного и технологического рынка в России. Привлекаем в качестве финансовых и стратегических партнеров компании разного уровня: от бизнес-ангелов до крупных госкомпаний. Наша главная задача – поддержка конкурентоспособных проектов с большим потенциалом роста выручки. Для ее решения у нас есть финансовая поддержка проектов, а также экспертиза самого фонда и наших партнеров.





Как высокая ключевая ставка влияет на величину ставки по льготным займам?

Льготные займы изначально предлагают компаниям более комфортные условия кредитования, чем рыночные, но они также зависят от величины ключевой ставки. В программах фонда процентная ставка займа определяется в размере 50% от ключевой. И если в течение 2025 года ЦБ примет решение о снижении ключевой ставки, то это благоприятно отразится и на процентах по льготным займам.

Как появление программы льготного кредитования для выхода на IPO может сказаться на динамике публичных размещений?

Программа льготного финансирования расходов на подготовку к IPO помогает компаниям существенно ускорить процесс выхода на биржу. В среднем он занимает от полутора до двух лет, а наш займ как раз рассчитан на такой срок. Финансирование на приемлемых для компании условиях позволяет ей оперативно принять решение и начать процесс подготовки, при этом избавляет от необходимости искать другие источники финансирования. Мы не можем точно прогнозировать, насколько появление нашей льготной программы может ускорить развитие рынка в целом. Но уверены, что для многих игроков она может стать важным дополнительным стимулом в принятии решения о начале подготовки к выходу на IPO.

The background of the slide is a dark, monochromatic marbled pattern with swirling, organic shapes in shades of grey and black, creating a textured, stone-like appearance.

Российские основатели за рубежом

		Объем инвестиций, \$ млн	Инвестор	Индустрия / Страна
1		1000	andreesen.horowitz SVAngel SEQUOIA DST GLOBAL	B2B Software
2	NEBIUS	700	Accel NVIDIA	TravelTech
3	Revolut	500	MUBADALA COATUE D1 CAPITAL PARTNERS TIGER GLOBAL	Healthcare
4		375	Bessemer Venture Partners COATUE SUTTER HILL VENTURES PERRY CREEK	PropTech
5		150	GENERAL CATALYST	E-commerce

46

сделок

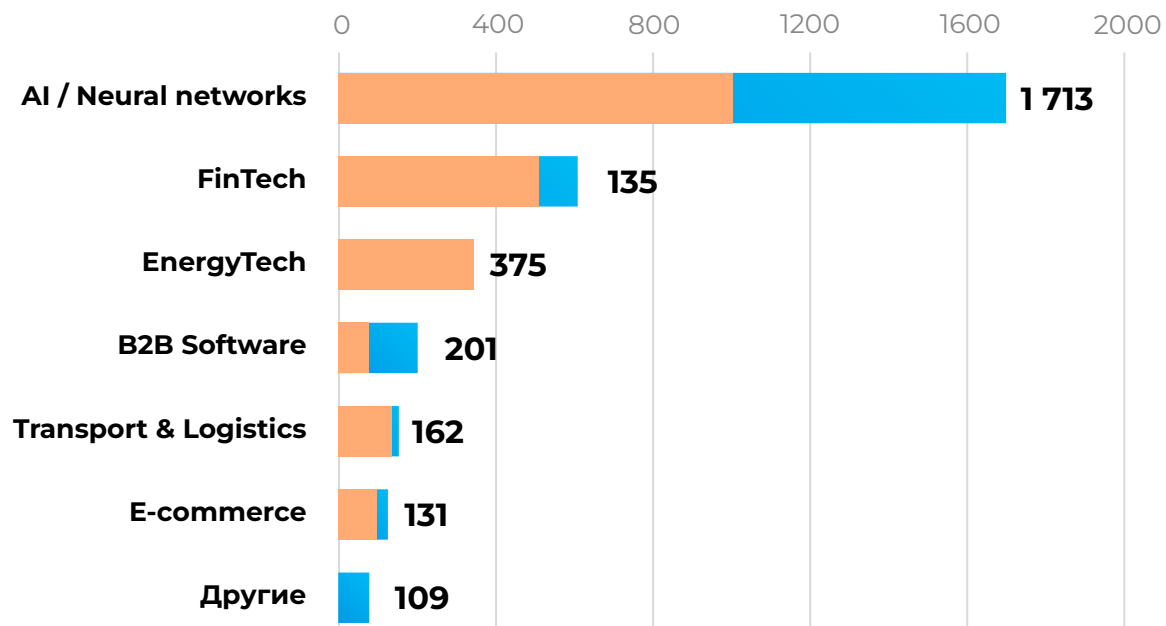
2024

\$3,3

млрд

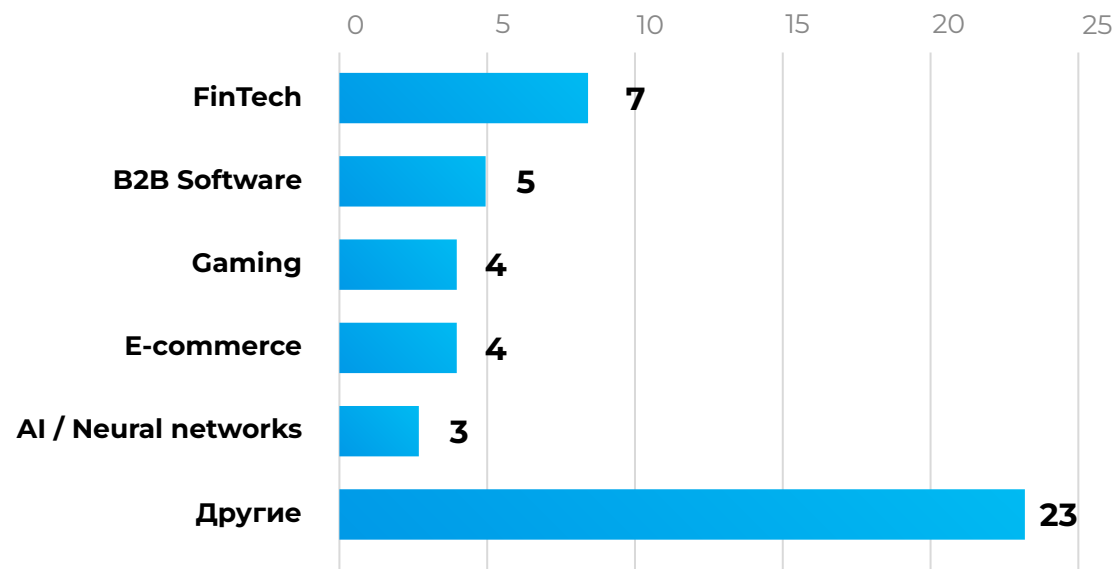
Количество и объем сделок с российскими стартапами за рубежом в 2024 году

▶ Рейтинг индустрий по объему венчурных инвестиций в российские стартапы за рубежом в 2024 г., млн \$



— Доля крупной сделки

▶ Рейтинг индустрий по количеству венчурных сделок в 2024 г., шт.



Archetype AI

ssi

NEBIUS

Наибольшее финансирование получили стартапы, занимающиеся разработкой искусственного интеллекта



Искусственный интеллект может найти применение во множестве отраслей, поэтому компаниям, занимающимся развитием ИИ, доступен огромный рынок, причем с ускорением растущий.

Средняя Азия и Закавказье

Узбекистан, Казахстан, Таджикистан,
Армения, Грузия, Азербайджан

Наплыв инвесторов, начавшийся в 2022 году, стал ослабевать.

2023 → 2024

-55% Объем инвестиций

-29% Количество сделок

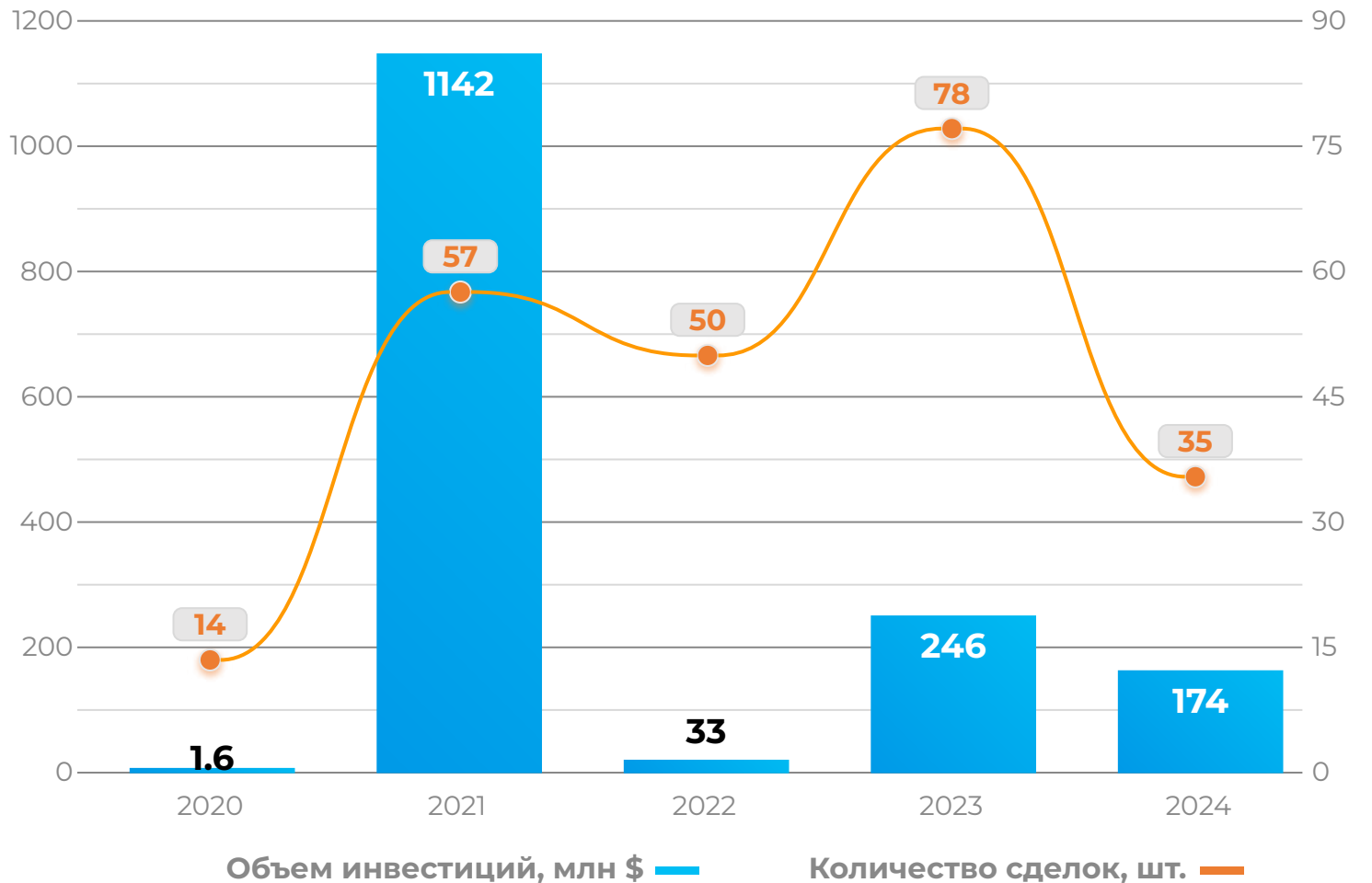
Средний чек: \$4,97 млн

+58% г/г 2023 → \$3,15 млн

Более половины объема инвестиций (**\$114 млн из \$174 млн**) привлек маркетплейс Uzum. Компания из Узбекистана привлекала деньги для масштабного расширения бизнеса.

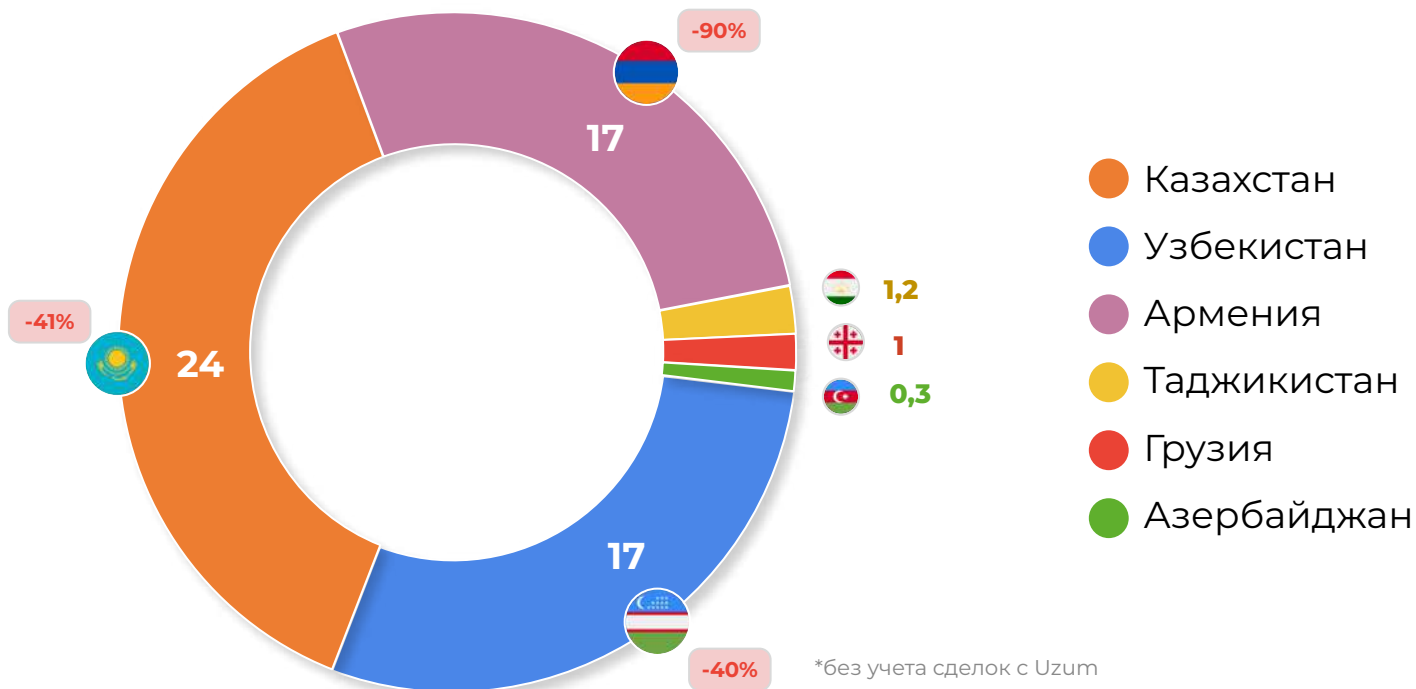
В связи с планами Uzum по проведению следующего раунда инвестиций, а также развитием венчурной экосистемы в странах региона, мы ожидаем роста объема венчурных инвестиций в 2025 году.

► Динамика венчурных инвестиций / Средняя Азия и Закавказье

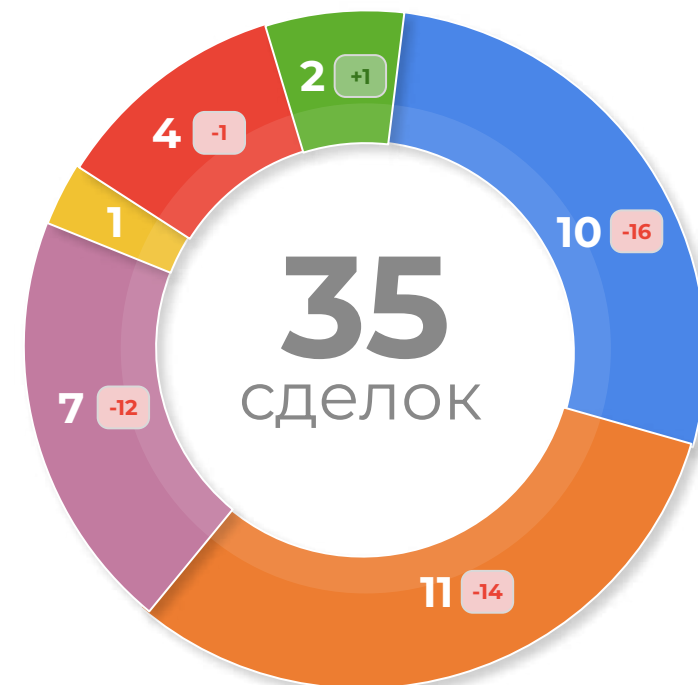


Источник данных: Crunchbase

▶ Венчурные инвестиции* по странам (Средняя Азия и Закавказье), млн \$



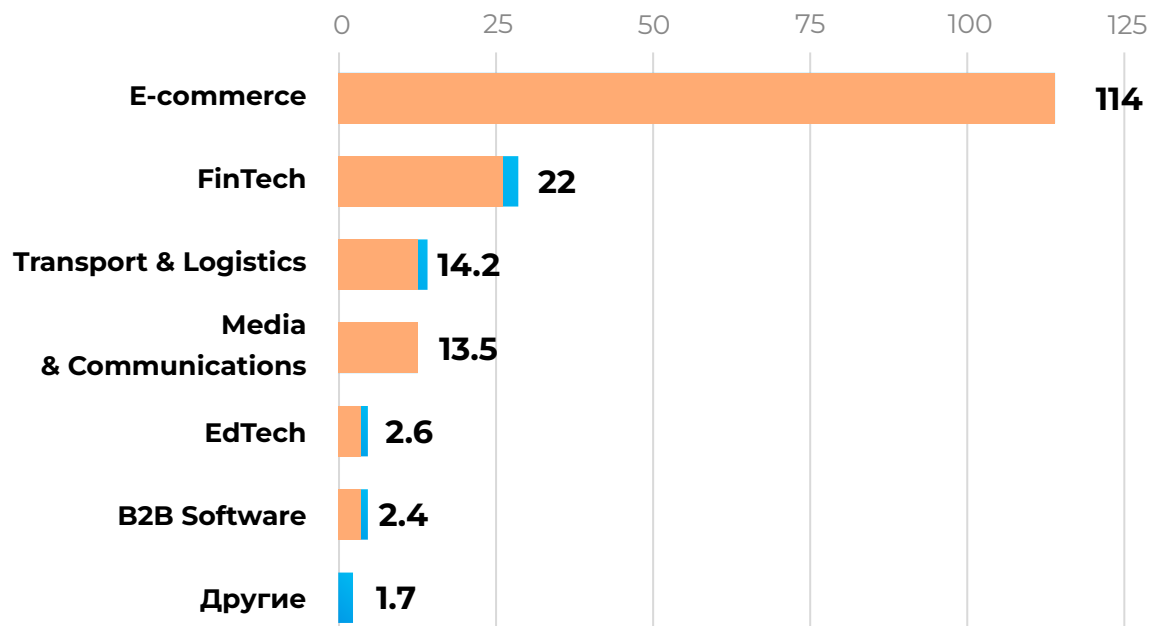
▶ Количество венчурных сделок по странам (Средняя Азия и Закавказье), шт.



Лидером по объемам венчурных инвестиций в 2024 году стал Узбекистан (\$131 млн), при этом \$114 млн было привлечено маркетплейсом Uzum (в виде инвестиций и займа).

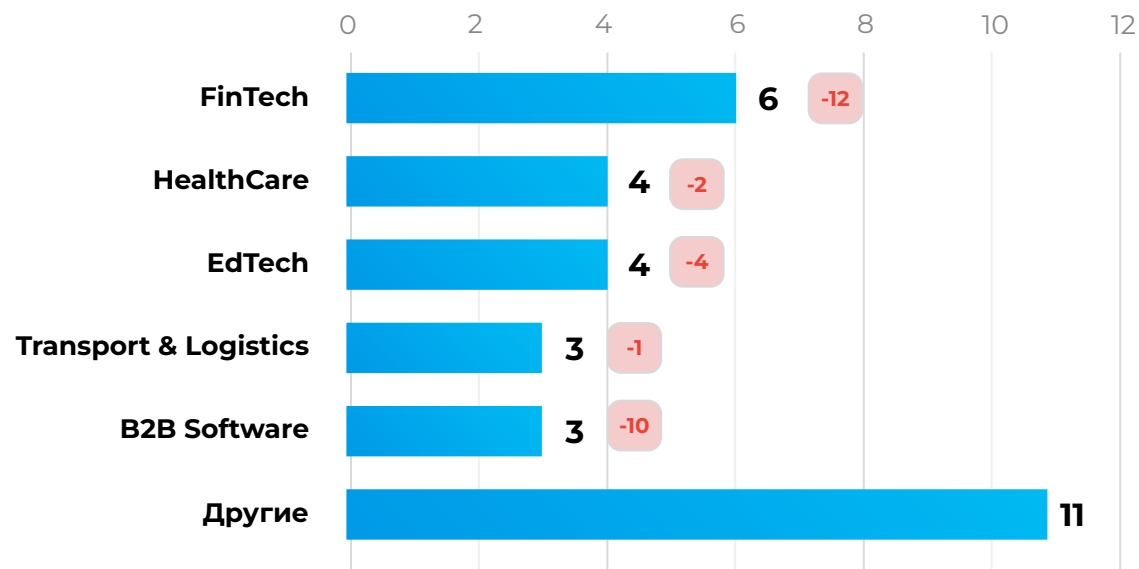
Без учета двух сделок с Uzum лидером региона по объему венчурных инвестиций, равно как и по количеству венчурных сделок, является 🇰🇿 Казахстан.

▶ Рейтинг индустрий по объему венчурных инвестиций (Средняя Азия и Закавказье), млн \$



— Доля крупной сделки

▶ Рейтинг индустрий по количеству венчурных сделок (Средняя Азия и Закавказье), шт.



Источник данных: Crunchbase

SOLVa

STAR GROUP

PODCASTLE

Помимо инвестиций, привлеченных маркетплейсом **Uzum (E-commerce)**, стоит отметить сделки с сервисом онлайн-кредитования **Solva из Казахстана (\$20 млн)**, логистической компанией **Star Group из Узбекистана (\$14 млн)** и сервисом создания подкастов при помощи **ИИ Podcastle из Армении (\$13,5 млн)**.

Крупнейшие венчурные сделки в 2024 году

		Объем инвестиций, млн \$	Инвестор	Индустрия
1		114		E-commerce
2		12	Sawiris Family Office	FinTech
3		14		Transport & Logistics
4		13,5	 Anthony Casalena Rene Rechtman	Media & Communications
5		2,5	European Union	EdTech

Восточная Европа

Эстония, Литва, Латвия,
Украина, Беларусь

В 2024 году объем венчурных инвестиций в регионе прибавил относительно 2023 года, оставаясь на уровне последних четырех лет.

2023 → 2024

+22% Объем инвестиций

+30% Количество сделок

Средний чек: \$6,11 млн

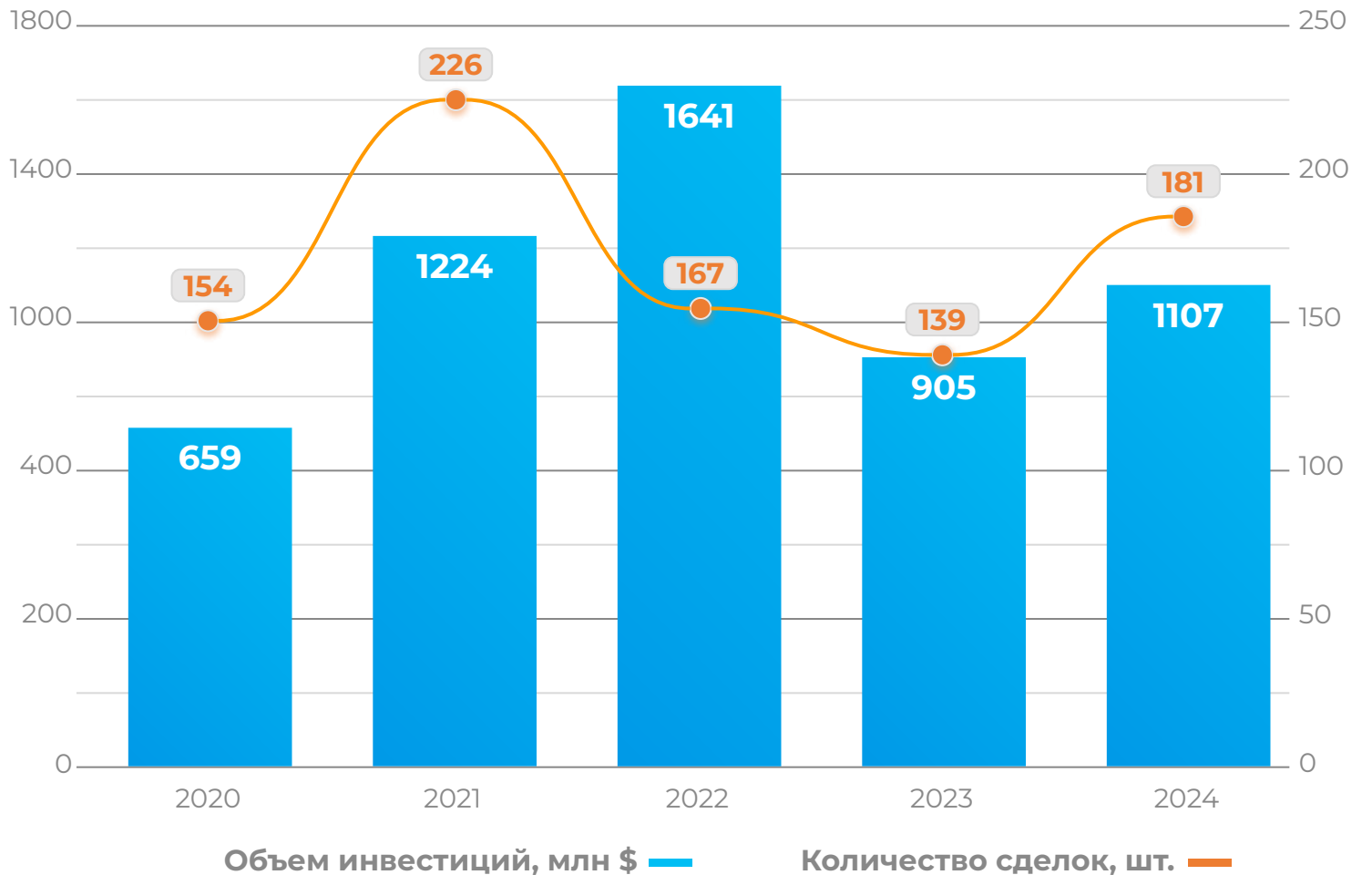
-6% г/г 2023 → \$6,51 млн

97%

объема венчурных инвестиций в регионе пришлось на две страны – Эстонию и Литву.

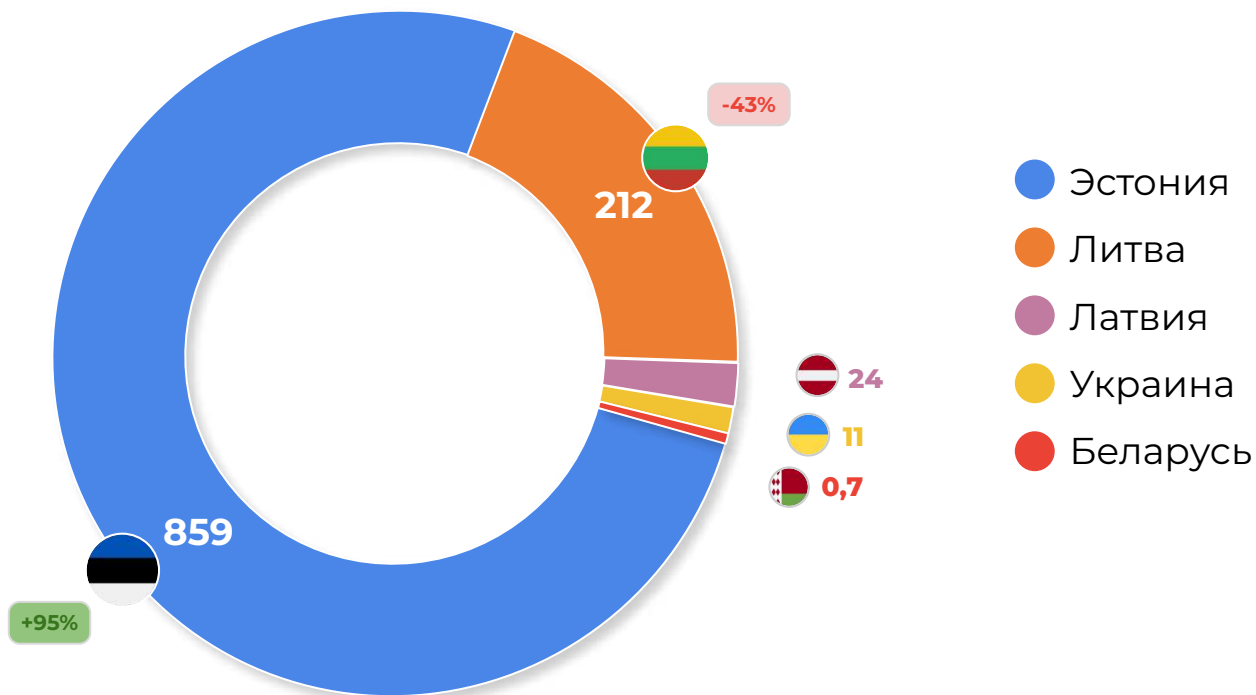
В 2025 году мы прогнозируем рост венчурных инвестиций в регионе в связи с появлением новых венчурных фондов.

▶ Динамика венчурных инвестиций / Восточная Европа



Источник данных: Crunchbase

▶ Венчурные инвестиции по странам (Восточная Европа), \$ млн



▶ Количество венчурных сделок по странам (Восточная Европа), шт.



Лидером по объемам венчурных инвестиций и количеству сделок в 2024 году **стала Эстония**, что связано с ее развитой стартап-экосистемой, имеющей доступ к международным рынкам и инвесторам, государственной поддержкой, а также программой электронного резидентства, позволяющей предпринимателям со всего мира зарегистрировать компанию в Эстонии.



Сильный рост объемов венчурных инвестиций в Эстонии во многом обеспечен сделками с компаниями **Sunly (две сделки суммарно на \$406 млн)** и **Bolt (\$237 млн)**.



Эстония – крупнейший центр инноваций в Центральной и Восточной Европе.

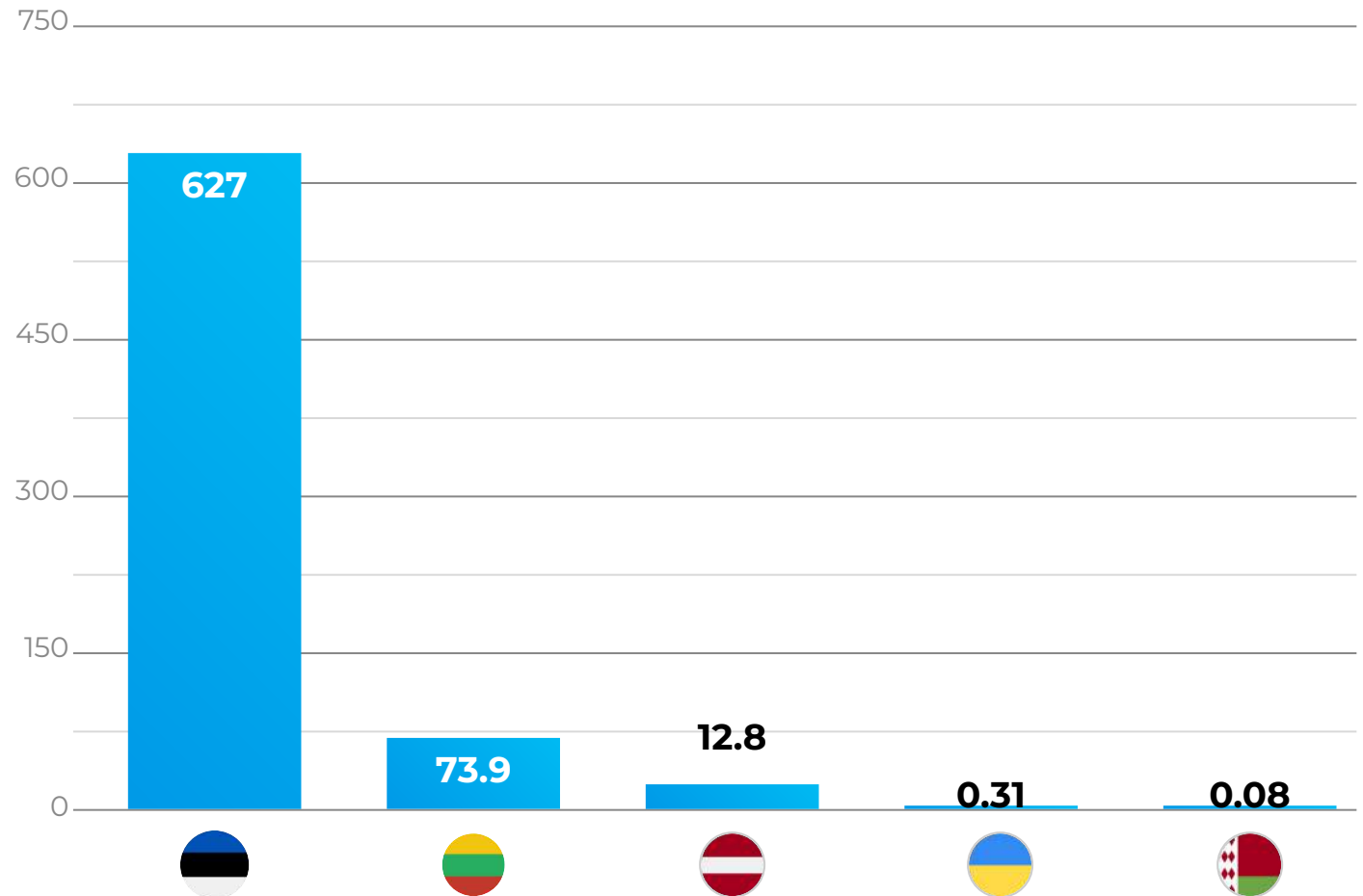
~1500 стартапов

38% из которых связаны с программой электронного резидентства, позволяющей вести бизнес удаленно. Развитая цифровая инфраструктура значительно упрощает процесс регистрации новой компании.

Налог на прибыль компаний, зарегистрированных в Эстонии, не выплачивается до момента распределения дивидендов, что особенно важно для стартапов.

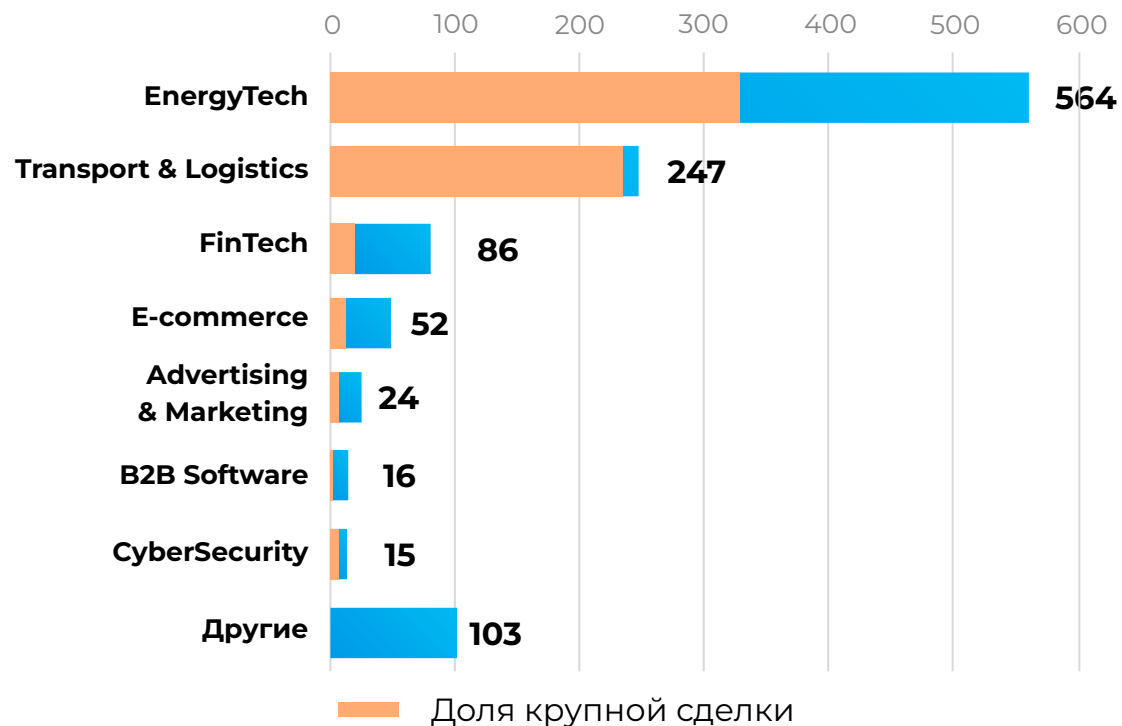
Малый размер внутреннего рынка (население Эстонии – 1,4 млн чел. в 2024 году) стимулирует компании концентрироваться сразу на мировом рынке. Так появились известные единороги Эстонии: Skype, Wise, Bolt и другие. **На данный момент Эстония является страной с самым большим числом единорогов на душу населения в Евросоюзе.**

▶ Объем венчурных инвестиций на душу населения по странам (Восточная Европа), \$ / чел.

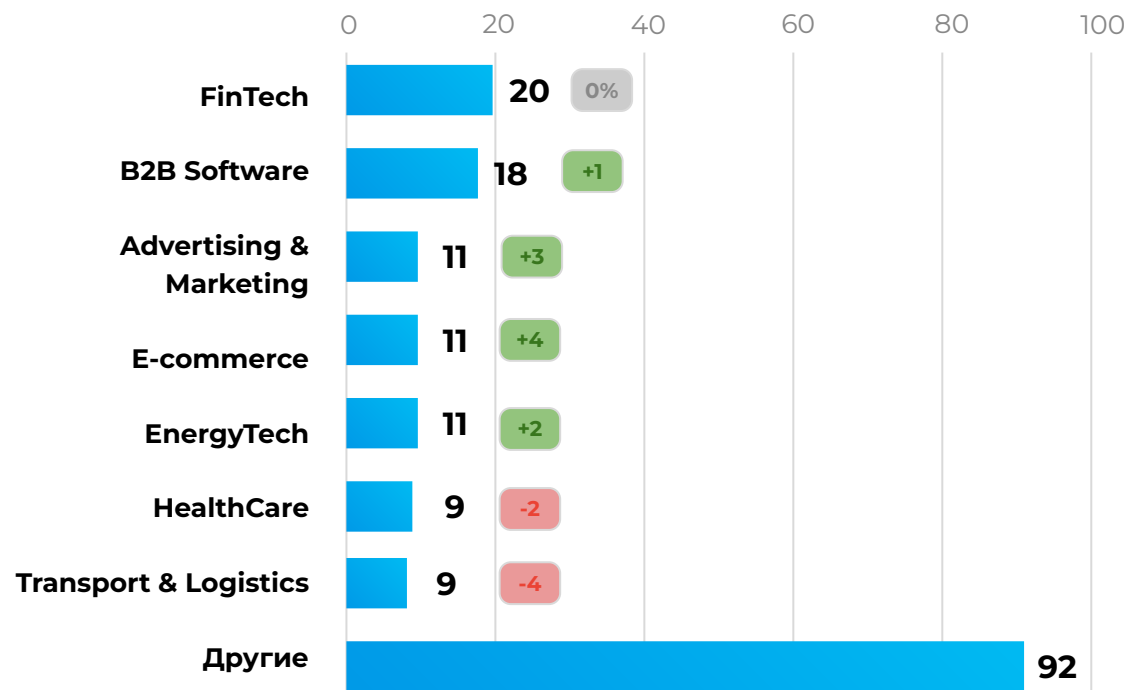


Источник данных: Crunchbase

▶ Рейтинг индустрий по объему венчурных инвестиций в российские стартапы за рубежом в 2024 г., \$ млн



▶ Рейтинг индустрий по количеству венчурных сделок в 2024 г., шт.



Источник данных - Crunchbase



Наибольшие объемы инвестиций в 2024 году получили прибалтийские компании, работающие в сфере энергетики: солнечной (**Sunly**), водородной (**Stargate Hydrogen**), ветроэнергетики (**LT Energija**). Это связано с общим трендом на развитие возобновляемой энергетики, наблюдающимся в Евросоюзе, а также с действиями по снижению энергозависимости от России.

Bolt

Также примечательна сделка на **\$237 млн** с сервисом каршеринга Bolt из Эстонии.

Крупнейшие венчурные сделки в 2024 году

	Объем инвестиций, млн \$	Инвестор	Индустрия
<p>1</p>	335	CIP Copenhagen Infrastructure Partners RIVAGE INVESTMENT ALP	EnergyTech
<p>2</p>	237	BNP PARIBAS Deutsche Bank J.P.Morgan Goldman Sachs BARCLAYS citi LHV Luminor	Transport & Logistics
<p>3</p> <p>energija</p> <p>vėjo jėgainių parkas</p>	108	NIB NORDIC INVESTMENT BANK	EnergyTech
<p>4</p>	45	Uqi Investments	EnergyTech
<p>5</p>	27	Не раскрывается	FinTech

В настоящем исследовании мы использовали методологию, подготовленную при участии игроков венчурного рынка.

Венчурные инвестиции

Венчурные инвестиции - инвестиции в рискованные, технологические и потенциально высокодоходные проекты. При этом под инвестицией понимается **приобретение акционерного, уставного капитала непубличной компании - реципиента инвестиций и/или предоставление долгового финансирования** с возможностью конвертации долей или акций (equity), в том числе и с отлагательными условиями. Инвестиции оценивались на основе курса доллара на момент совершения сделки.

Инвесторы разделены на четыре группы:

Корпорации и корпоративные фонды

Фонды, капиталы которых сформированы из внутренних источников организаций-учредителей; при этом вложения осуществляются в компании-реципиенты, не обязательно аффилированные с организациями-учредителями.



Бизнес-ангелы, частные инвесторы

Физические лица, приобретающие часть акционерного / уставного капитала непубличной компании - реципиента инвестиции.



Государственные фонды и корпорации

Непубличные хозяйственные общества и управляющие компании с юридическим лицом; мажоритарным владельцем такой организации является государство и/или государственное учреждение.



Частные фонды

Юридические лица, зарегистрированные в локальной юрисдикции, располагающие мобилизованным капиталом, сформированным из более чем одного источника для осуществления профессиональных вложений в форме прямых инвестиций в непубличные компании, и соответствующим образом позиционирующие себя на рынке.



При оценке объема инвестиций и динамики показателей венчурного рынка учитывались венчурные инвестиции в компании, которые осуществляют деятельность преимущественно на локальном рынке, а также компании, основанные гражданами на локальном рынке, которые впоследствии вышли за рубеж, не покидая локального рынка.

Отчет в своей основе построен на статистике и данных, полученных из открытых источников: СМИ, блогов, сайтов компаний, публичных презентаций и баз данных стартапов. События датируются датой первой публикации по данному событию.

В общем объеме венчурного рынка не учитывались **выходы** и инвестиции в рыночную инфраструктуру. Под **инвестициями в рыночную инфраструктуру** понимаются инвестиции в венчурные фонды, бизнес-инкубаторы, бизнес-акселераторы, технопарки и другие институты, которые осуществляют деятельность на венчурном рынке, но не являются венчурными компаниями.

Стадии развития инвестиционно привлекательного стартапа

Посевная стадия



Ранняя стадия развития компании на этапе от идеи до формирования команды, проверки первых гипотез и ведения регулярной коммерческой деятельности.

Ранняя стадия



Начало постоянной и полноценной коммерческой деятельности с ростом бизнеса и выручкой. Гиперактивная стадия развития компании, когда коммерческие гипотезы подтверждены и для развития бизнес нуждается во внешнем финансировании.

Поздняя стадия



Стадия, на которой бизнес демонстрирует устойчивость и постоянный рост — как правило, менее бурный, чем на предыдущих стадиях, — в силу чего инвестиционные риски снижаются.

Синдицированная сделка



Сделка, в которой участвуют три и более бизнес-ангелов

Данные о некоторых сделках могли быть получены у представителей компаний - участников сделки.

Информация о некоторых сделках была получена посредством проведения закрытого опроса — такие данные представлены агрегированно.

Выход / Экзит

Особый тип сделки, в ходе которой не привлекается дополнительного финансирования в сам проект, а один или несколько существующих акционеров продают свои доли в ходе сделки со стратегическим инвестором или в ходе IPO.

Мы выражаем искреннюю благодарность нашим партнерам за поддержку в распространении исследования



Московский
Венчурный
Фонд



SBER UNITY



ORT.ventures

Информационные партнеры:



YellowRockets



ВОСХОД



PARTNERS

ФРИИ



EURASIA ALTERNATIVE
INVESTMENTS CLUB

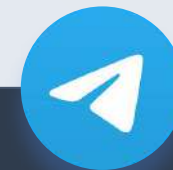


KAMA FLOW



ИБФ РТ

softline®



@dsight_media

- Исследования
- Тренды и технологии
- Венчурный рынок
- Стартапы